

股票简称：葛洲坝

股票代码：600068



配股说明书

注册地址：湖北省武汉市解放大道 558 号葛洲坝大酒店

保荐人（主承销商）



配股说明书签署时间：二〇〇九年十月二十八日

发行人声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配股说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

配股说明书签署时间：二〇〇九年十月二十八日

重大事项提示

本公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读本配股说明书中有关风险因素的章节。

1、发行人的工程施工、水泥生产、民用爆破和房地产等业务与经济周期相关度较高。从 2008 年下半年开始，为降低全球经济衰退对我国经济的负面影响，国家积极实施扩张性的财政政策以扩大内需，基础设施建设投资规模持续增长；同时，根据国家“十一五”规划和水利、电力和交通等行业发展规划，未来国家将不断加大基础设施建设力度，扩大水利、电力和交通等基础设施投资规模，鼓励水电、核电等清洁能源、可再生能源发展，发行人将从中受益。尽管如此，如果未来我国经济增速放缓，同时国家宏观政策重点出现调整，将会影响到国家基础设施建设投资，给发行人的经营和发展带来一定负面影响。

2、高速公路车辆通行费的收费标准，一般根据项目的技术等级、投资总额、当地物价指数、偿还贷款期限等因素，由企业提出方案，报省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级物价行政主管部门审查批准。因此，企业对于收费价格的控制力较弱。

公司经营或在建的襄荆高速公路、大广北高速公路、内遂高速公路的收费经营期限均定为 30 年。若公司上述公路经营期限届满时未有其他后续收益项目，则公司经营状况将出现一定程度的不利变化。

3、截至 2009 年 6 月 30 日，公司流动比率为 1.05，速动比率为 0.63，母公司资产负债率为 77.57%，利息保障倍数为 3.17 倍。随着公司施工业务量不断增加，公司对流动资金需求量大幅增加，导致借款相应增加。2009 年 6 月末短期借款余额高达 36.70 亿元、长期借款余额也高达 118.23 亿元。公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年 1—6 月的财务费用分别为 3.23 亿元、7.06 亿元和 3.59 亿元，偿债压力随着公司施工业务量的增加呈增加趋势。虽然发行人目前信誉良好、现金流充沛，偿债风险较小，但发行人流动比率、速动比率较低，资产负债率较高，如果未来发行人现金流或经营发生重大变化，可能存在不能偿还到期债务的风险。尽管 2008 年下半年以来我国进入降息周期，但较高的银行借款余额使公司仍然面临着未来利率波动对业绩造成的不利影响。

目 录

第一节 释 义	5
第二节 本次发行概况	8
一、本次发行基本情况	8
二、本次发行有关当事人	10
第三节 风险因素	12
一、经济周期风险	12
二、高速公路行业风险	12
三、偿债与利率风险	14
四、原材料供应与价格风险	14
五、安全生产风险	15
六、工程质量风险	15
七、募集资金投资项目风险	15
八、市场过度竞争风险	16
九、房地产开发风险	16
十、环境保护成本增加风险	16
十一、国际化经营与汇率变动风险	17
十二、业务多元化与规模扩张风险	17
十三、大股东控制风险	18
十四、诉讼风险	18
十五、恶劣天气和自然灾害风险	18
第四节 发行人基本情况	19
一、发行人前十名股东持股情况	19
二、发行人组织结构及对其他企业的重要投资情况	19
三、控股股东基本情况	24
四、发行人的主营业务与主要产品的用途	25
五、主要业务所处行业的基本情况	26
六、发行人在行业中的竞争地位	50
七、公司的主要业务情况	57
八、安全生产及环境保护	66
九、公司主要的固定资产和无形资产	66
十、资质和特许经营权	73
十一、境外经营与境外资产情况	76
十二、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	78
十三、最近三年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况	79
十四、公司的股利分配政策	83
十五、董事、监事和高级管理人员	84
第五节 同业竞争与关联交易	95

一、同业竞争.....	95
二、关联方及关联交易.....	96
三、规范关联交易的措施.....	101
四、独立董事对公司近三年重大关联交易发表的意见.....	101
第六节 财务会计信息.....	103
一、最近三年及一期简要财务报表.....	103
二、已披露财务报表合并范围的变化情况.....	124
三、最近三年及一期主要财务数据.....	126
四、2006 年新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见.....	133
第七节 管理层讨论与分析.....	147
一、财务状况分析.....	147
二、盈利能力分析.....	168
三、资本性支出分析.....	179
四、会计政策和会计估计变更以及会计差错更正.....	181
五、重大事项说明.....	184
六、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	191
第八节 本次募集资金运用.....	193
一、本次发行筹集资金总量及其依据.....	193
二、募集资金投资项目情况.....	195
第九节 历次募集资金运用.....	207
一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况.....	207
二、前次募集资金实际使用情况.....	207
三、会计师出具的前次募集资金使用情况的专项鉴证报告结论.....	209
第十节 董事及有关中介机构声明.....	210
备查文件.....	215

第一节 释义

本配股说明书中除另有说明，下列词语具有如下含义：

公司/本公司/葛洲坝/存续	指中国葛洲坝集团股份有限公司
公司/发行人	
水电工程公司	指中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司
集团公司/葛洲坝集团	指中国葛洲坝集团公司
三峡建行	指中国建设银行股份有限公司三峡分行
易普力	指葛洲坝易普力股份有限公司
分离交易可转债	指认股权和债券分离交易可转债
保荐人/主承销商/中信建投/保荐机构	指中信建投证券有限责任公司
中证国华	指北京中证国华会计师事务所有限公司，2007年更名为中证天通。
律师/律师事务所/首义律师	指湖北首义律师事务所
会计师/中证天通	指北京中证天通会计师事务所有限公司
报告期	指2006年、2007年、2008年和2009年1—6月
《公司法》	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指《中华人民共和国证券法》
EPC总承包模式	指承包商负责设计、采购、施工管理全过程服务。
PMC模式	指项目管理模式，要求有专业管理系统和软件，为项目提供经验丰富的人员和先进的管理方法手段。
BT模式	指融资+建造+移交，政府通过特许权协议，授权民营企业进行项目(主要是基础设施和自然资源开发)的融资、设计、建造和维护。
BOT模式	指融资+建造+运行+移交，政府通过特许权协议，授权民营企业进行项目(主要是基础设施和自然资源开发)的融资、设计、建造、经营和维护。

PPP模式	指政府与民营机构签订长期合作协议，授权民营机构代替政府建设、运营或管理基础设施或其他公共服务设施，并向公众提供公共服务，主要有垂直和水平两种方式。
DM模式	指设计+管理模式，同一实体向业主提供设计和施工管理服务的工程管理方式。
大广高速	指大庆至广州高速公路
大广北高速	指大广高速公路湖北北段
襄荆高速公路	指湖北襄樊至荆州高速公路
内遂高速公路	指四川内江至遂宁高速公路
本次募集资金投资项目/内遂高速公路BOT项目	指以BOT方式实施的内江至遂宁高速公路项目
106国道	指中国境内起点为北京菜户营，终点为广东广州的一条国道，全程2,466千米，途经北京、河北、河南、山东、湖北、湖南和广东7个省份。
318国道	指中国境内起点为上海，终点为西藏友谊桥的一条国道，全长5,476千米。
S206线/206省道	指四川省内起于遂宁市安居区，沿线经过资阳市安岳县、内江市东兴区、市中区、自贡市区、沿滩区、宜宾市翠屏区、高县，终点为宜宾市筠连县的一条省道，全长360.93公里。
胜麻线	指湖北省黄冈市胜利-麻城省道
货车计重收费	指四川省联网高速公路实施的以实地测量的车货总重量为依据收取车辆通行费的高速公路收费政策
燃油税	指将现今普遍征收的养路费和其他费用合并成燃油税，达到用油者交税、用油越多者交税越多目的的税项。
认股权证/前次发行的权证	指所有认购本公司分离交易可转债的投资者，每张公司债券可获配售的认股权证。认股权证持有人可以按约定的价格在认股权证行权期认购一定数量的葛洲坝A股股

票，但认股权证持有人没有必须行权认购的义务。前次发行的认股权证的存续期为自上市之日起18个月。

国资委/国务院国资委	指国务院国有资产监督管理委员会
财政部	指中华人民共和国财政部
发改委	指中华人民共和国国家发展和改革委员会
人民银行	指中国人民银行
“十一五”规划	指中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划
元	指人民币元
M	指米（长度标准单位）

第二节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

- 1、**发行人中文名称：**中国葛洲坝集团股份有限公司
- 2、**发行人英文名称：**China Gezhouba Group Company Limited
- 3、**发行人注册地址：**湖北省武汉市解放大道 558 号葛洲坝大酒店
- 4、**股票上市地：**上海证券交易所
- 5、**股票简称及代码：**葛洲坝 600068

6、**本次发行的核准文件：**本次发行经 2008 年 11 月 26 日召开的公司第四届董事会第十三次会议审议通过，并经 2008 年 12 月 12 日召开的 2008 年第三次临时股东大会表决通过。股东大会决议公告刊登于 2008 年 12 月 13 日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》以及上海证券交易所网站。

本次配股已获中国证券监督管理委员会证监许可[2009]1108 号文核准。

- 7、**股票种类：**人民币普通股（A 股）
- 8、**每股面值：**人民币 1 元
- 9、**发行对象：**截至配股股权登记日在册的全体股东
- 10、**发行方式：**对无限售条件股东的配售为上网定价发行，对有限售条件股东的配售为网下定价发行。
- 11、**发行数量：**以 2009 年 11 月 2 日（股权登记日，T 日）葛洲坝总股本 1,665,409,218 股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份总额为 499,622,765 股。

12、**发行价格：**4.26 元/股。

13、**定价依据：**

- (1) 公司股票在二级市场上的价格和市盈率情况；
- (2) 募集资金投资项目的资金需求量项目资金使用安排；
- (3) 不低于发行前最近一期经审计确定的公司每股净资产值；
- (4) 与主承销商协商确定。

14、**预计募集资金量（含发行费用）：**21.24 亿元人民币

15、募集资金专项存储帐户：

开户行：三峡建行葛洲坝支行

账户号：42201331101059111166

开户行：三峡农行葛洲坝支行

账户号：17-389101040001049

16、承销方式：代销

17、承销期：2009年11月3日至2009年11月9日

18、控股股东认配承诺：公司第一大股东中国葛洲坝集团公司承诺以现金全额认购其可配股份。

19、发行费用：本次发行费用包括承销费用、审计费用、律师费用、发行手续费费用等，合计约人民币 2075 万元。

单位：万元

项目/类别	金额
承销保荐费用	1500
审计验资费用	30
律师费用	40
宣传推介费用	270
发行手续费用	75
材料制作及差旅费	160
发行费用合计	2075

上述费用为预计费用，承销费用和保荐费用将根据《承销协议》、《保荐协议》中相关条款根据最终发行情况确定，路演推介费将根据实际情况增减。

20、发行日程安排：股权登记日为 2009 年 11 月 2 日（T 日），本次配股的发行计划安排如下：

交易日	日期	配股安排	停牌安排
T-2	2009 年 10 月 29 日	刊登配股说明书摘要、发行公告及网上路演公告	正常交易
T-1	2009 年 10 月 30 日	网上路演	正常交易
T	2009 年 11 月 2 日	股权登记日	正常交易
T+1— T+5	2009 年 11 月 3 日至 2009 年 11 月 9 日	配股缴款起止日期 配股提示性公告（5 次）（网下配股于 T+5 日下午 15:00 截止）	全天停牌
T+6	2009 年 11 月 10 日	获取保荐人清算数据，网下验资，确定老股东认配比例；发行	全天停牌

		成功，登记公司网上清算	
T+7	2009年11月11日	发行结果公告日，发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

注：以下时间均为正常交易日。如遇重大突发事件影响本次发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改本次发行日程。

21、申请上市证券交易所：上海证券交易所

22、本次发行证券的上市流通，包括各类投资者持有期的限制或承诺：

本次配股完成后，公司将按照有关规定尽快向上海证券交易所申请本次发行股票的上市流通，具体上市时间另行公告。

二、本次发行有关当事人

1、发行人：中国葛洲坝集团股份有限公司

注册地址：湖北省武汉市解放大道 558 号葛洲坝大酒店

办公地址：湖北省武汉市解放大道 558 号葛洲坝大酒店 B 座 7 层

法定代表人：杨继学

联系人：彭立权、罗泽华

电话：027-83790455

传真：027-83790721

2、保荐人(主承销商)：中信建投证券有限责任公司

办公地址：北京东城区朝内大街 188 号

法定代表人：张佑君

保荐代表人：朱明强、吕晓峰

项目协办人：徐子桐

项目组成员：徐炯炜、彭波、胡海平、董军峰、周蓓、周伟

电话：(010) 85130627；(021) 68801590

传真：(010) 65185311

3、审计机构：北京中证天通会计师事务所有限公司

办公地址：北京市西城区月坛南街六号金币大厦四楼

法定代表人：张先云

签字注册会计师：王小云、戴波、周勤、戴亮、肖纓

电 话： 010-58555618

传 真： 010-58555618

4、发行人律师事务所：湖北首义律师事务所

办公地址： 湖北省武汉市武昌阅马场南方大厦 10 楼

负责人： 汪中斌

签字律师： 汪中斌、吴东彬

电 话： 027-88077353

传 真： 027-88077352

5、主承销商收款银行：中国工商银行股份有限公司北京东城支行营业室

联系人： 庄巍

地 址： 北京市东城区雍和宫大街 52 号

电 话： 010-64044604

传 真： 010-64044193

6、申请上市的证券交易所： 上海证券交易所

办公地址： 上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

法定代表人： 张育军

电 话： 021-68808888

传 真： 021-68807813

7、股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址： 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电 话： 021-58708888

传 真： 021-58899400

第三节 风险因素

一、经济周期风险

公司的工程施工、水泥生产、民用爆破和房地产等业务与经济周期相关度较高。从 2008 年下半年开始，为降低全球经济衰退对我国经济的负面影响，国家积极实施扩张性的财政政策以扩大内需，基础设施建设投资规模持续增长；同时，根据国家“十一五”规划和水利、电力和交通等行业发展规划，未来国家将不断加大基础设施建设力度，扩大水利、电力和交通等基础设施投资规模，鼓励水电、核电等清洁能源、可再生能源发展，发行人将从中受益。尽管如此，如果未来我国经济增长放缓，同时国家宏观政策重点出现调整，将会影响到国家基础设施建设投资，给公司的经营和发展带来一定负面影响。

二、高速公路行业风险

（一）高速公路收费标准调整风险

高速公路车辆通行费的收费标准，一般根据项目的技术等级、投资总额、当地物价指数、偿还贷款期限等因素，由企业提出方案，报省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级物价行政主管部门审查批准。一方面公司难以根据自身经营成本或市场供求变化及时对收费标准进行调整，另一方面如果相关政府部门根据国家政策和当地经济发展需要，对高速公路收费标准进行调整，将在一定程度上影响公司的经营效益。公司将加强对收费标准的研究，同相关主管部门保持良好的沟通，尽可能地将收费标准调整的不利影响控制在最小范围内。

（二）高速公路收费期限风险

公司经营或在建的襄荆高速公路、大广北高速公路、内遂高速公路的收费经营期限均定为 30 年。若公司上述公路经营期限届满时未有其他后续收益项目，则公司经营状况将出现一定程度的不利变化。此外国家对于高速公路收费期限的政策、法规也处于不断调整、完善过程中，如果法定高速公路的收费经营期限未来发生不利变化，将会对公司业绩产生一定负面影响。

公司将在有关主管部门的支持下逐步通过收购或投资建设等形式不断取得

新的具有良好经济效益的高速公路收费经营权，实现滚动发展。同时在项目特许权协议中针对各类或有事项达成较为完善的补偿方案，切实保障公司合法权益。

（三）成品油税费改革方案的实施可能导致高速公路车流量减少、业绩下滑的风险

根据成品油税费改革方案，政府还贷二级以下公路收费站点将逐步撤销，高速公路车流量有可能被二级公路分流。但另一方面，二级以下公路由于路况差，车辆的单位里程耗油量比在高速公路上行驶时高，并且在时间、舒适安全等方面存在明显劣势。因此，取消政府还贷二级以下公路收费对高速公路的负面影响有限。

（四）区域其他平行公路竞争风险

与本公司目前经营或在建的襄荆高速公路、大广北高速公路及内遂高速公路具有平行竞争关系的有 106、318 等国道及 206、胜麻线、长三线等省道，由于上述路段不控制出入且具有一定通行能力，在短途运输方面对公司高速公路部分路段存在一定的分流效应。此外随着全国各地“十一五”公路、水路交通规划的逐步实施，我国公路网的密度将不断增强，对于公司已建或在建项目也有一定的分流影响。但上述竞争路段路面状况等级低，通行能力差，造成车辆通行困难，对长途过境交通量的吸引能力不足。公司高速公路途经区域的《“十一五”公路、水路交通规划》中也未有对公司已有高速公路项目构成直接竞争的高速公路项目。此外，公司在各项目特许权协议中均对平行公路的建造及升级进行限制，一定程度上减少了项目竞争风险。

（五）道路养护和改造风险

高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。高速公路运营一定期限后，为保证路面的通行质量，需要进行大修或技术改造，会对公路的正常通行及交通流量造成影响，从而导致通行费收入减少。此外 BOT 项目对于运营期结束后移交当地政府时的路况有明确的底限要求，如届时道路磨损严重，将会增加公司相应维修、改造工程的成本支出。

尽管公司经营的高速公路项目尚未进入大规模维修阶段，但未来仍然存在道路养护和改造支出超出预期的风险。公司将进一步加强路桥的养护及维修工作，定期对路桥进行检查和清洁保养，对超限车辆进行严密监控，从而保证路桥表面情

况良好和通行无阻。公司在大修或技改时将制订合理的施工方案，分时、分段进行，从而保障改造期间车辆的正常通行，尽量减少道路改造对车流量的影响。

三、偿债与利率风险

截至 2009 年 6 月 30 日，公司流动比率为 1.05，速动比率为 0.63，母公司资产负债率为 77.57%，利息保障倍数为 3.17 倍。随着公司施工业务量不断增加，公司对流动资金需求量大幅增加，导致借款相应增加。2009 年 6 月末短期借款余额高达 36.70 亿元、长期借款余额也高达 118.23 亿元。公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年 1—6 月的财务费用分别为 3.23 亿元、7.06 亿元和 3.59 亿元，偿债压力随着公司施工业务量的增加呈增加趋势。虽然发行人目前信誉良好、现金流充沛，偿债风险较小，但发行人流动比率、速动比率较低，资产负债率较高，如果未来发行人现金流或经营发生重大变化，可能存在不能偿还到期债务的风险。尽管 2008 年下半年以来我国进入降息周期，但较高的银行借款余额使公司仍然面临着未来利率波动对业绩造成的不利影响。

四、原材料供应与价格风险

1、原材料供应不足的风险

近年来，我国国民经济持续快速增长，全社会固定资产投资规模增长较快，带动水泥、钢材、木材等建筑材料价格大幅上涨，并且出现供应紧张的情况。尽管近期经济增长放缓暂时缓解了这一不利因素，但公司以大型工程、重点工程为主的业务模式使得在较长的建设期内仍然面临由于市场、技术等原因导致的原材料不能及时、足额供应，影响工程施工进度甚至导致工程停工的风险，给发行人带来损失。

2、原材料价格上涨风险

近几年来，国家对基本建设工程项目采用招投标制，建筑工程承包业务的竞争日趋激烈，工程承包的难度加大，利润率也随之降低；同时，水泥、钢铁、木材等建筑材料供应价格处于长期上升通道，尽管目前短期回调，但未来仍有反弹的趋势，如果发行人不能有效规避原材料价格上涨的影响，消化成本上涨的压力，可能给发行人的效益造成较大影响。

五、安全生产风险

1、施工、生产安全风险

为加强施工安全管理，国家先后颁布了《中华人民共和国安全生产法》和《建设工程安全生产管理条例》，对施工企业和施工活动提出了严格要求，公司从事工程施工多年，项目经验丰富，安全施工措施及制度完善，根据 2008 年 11 月 20 日湖北省安全生产监督管理局出具的证明文件，自 2005 年以来公司没有因违反国家安全生产的法律、法规、规范性文件而受到处罚。但受资源分布的影响，水利水电工程多分布在偏远地区，自然条件恶劣、环境复杂，同时施工现场人员、施工装备较多，如果公司管理出现疏忽，不能达到相关法律法规的要求，可能会被有关监管部门处罚，影响工程进度和经营。

2、炸药生产的安全、控制风险

目前炸药生产在我国受严格管制，采购、生产、销售过程都有严格的制度规定，如果发行人违反相关规定，可能会受到相关部门的处罚，严重情况下可能失去生产许可。

六、工程质量风险

发行人承担的主要建筑工程项目，均是国际、国内重要的水利、能源、交通等基础设施工程，在工程的质量上有较高的要求。虽然公司先后承建了葛洲坝、长江三峡、二滩等 3,000 多项水利水电工程，多次荣获“鲁班奖”，但如果公司在工程施工中出现质量问题，可能对公司信誉、项目进度、经营成本和效益产生重大影响。

七、募集资金投资项目风险

公司本次配股资金将用于内遂高速公路建设，该项目预计总投资为 60.68 亿元，建设期为 3 年。由于该项目建设周期长、投资大、回收期长，若项目延期完工或完工后车流量达不到预期水平，将会对公司未来收益产生不良影响。项目建设中涉及征地补偿、环境保护等政策关注领域，如果相关政策趋紧将会对项目的投资额带来上涨压力。此外，公司高速公路业务近年来发展迅速，对于优秀运营管理人员的需求不断增长，项目统筹管理的必要性也逐渐显现。如果公司人才

储备不能同步增长将会带来管理风险的增加。

八、市场过度竞争风险

公司作为高度专业化的水利水电工程施工企业,管理规范,技术和装备先进,在施工能力、技术水平、项目经验、管理水平、员工素质等方面均居国内同行业领先地位,具有较强的竞争力,公司成立以来,先后在国内外承揽了包括葛洲坝、长江三峡、二滩在内的 3,000 多项工程,树立了良好的品牌效应。

但随着建筑业的发展和民营资本等投资主体的相继进入,建筑工程承包与施工市场竞争日趋激烈,行业利润率水平面临下降的风险。

九、房地产开发风险

公司的房地产业务目前主要处于投入阶段,大部分项目预计将从 2010 年进入销售回款期。随着宏观调控政策的实施,以及市场预期的变化,从 2007 年下半年开始,我国城市商品房价格普遍出现回落,楼市成交量逐渐萎缩。如果房地产市场持续走低,楼价下降,将对公司未来房地产业务的收益会产生一定的负面影响。

十、环境保护成本增加风险

高速公路的建设和运营均会不同程度地破坏生态植被,产生废气、粉尘、噪音,高速公路通行的车辆的尾气排放等也会产生生态环境问题。随着国家环境保护力度的加大,未来公司可能增加在降噪等环保设施方面的投入,一定程度上加大公司公路建造和营运成本。

水泥生产属高耗能、高污染行业,属国家环保总局重点监管的重污染行业,国家对水泥企业生产、发展制定了严格的环境保护标准,限制较多。如果公司不能及时适应环保标准和要求的变化,公司的生产和发展将会受到限制,并可能增加公司的运营成本。

公司水泥生产目前投产及在建水泥项目均采用新型干法生产线,在环保方面高于国家标准,属我国水泥行业未来发展方向,是湖北省首家通过湖北省环境保护局清洁生产审核验收的水泥生产企业;公司在投资建设高速公路时加强前期研究和方案设计,保护自然景观,改善路面材料质量以降低汽车噪声,对沿线可能

受较严重噪声影响的住户采取增加隔音墙防噪措施。同时，国家有关部门正在加大力度采取强化机动车辆更新和管理、提高燃油质量、禁止使用含铅汽油、发展使用新型能源等措施，控制和降低汽车污染对环境造成的不利影响。

根据 2008 年 11 月 26 日湖北省环境保护局出具的证明文件，公司自 2005 年以来未因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚。

十一、国际化经营与汇率变动风险

1、国际化经营的风险

2008 年公司境外业务收入 223,589.89 万元，并拥有上百亿的境外工程施工合同储备，如果这些国家政局出现动荡或调整对外经济合作政策，可能影响到相关合同的执行及公司境外业务的开展，给公司的境外经营活动造成一定影响。

2、汇率变动对国际化经营的影响

2007 年吸收合并完成后，公司境外业务占业务总量的比例大幅增加，境外工程承包合同储备金额较大，结算货币大部分为外币，近年来人民币升值加速，美元持续贬值，人民币汇率变动频繁，导致公司面临的外汇风险增加，如果公司不能有效地应对汇率变动的风险，可能对公司的经营业绩和财务状况产生一定的影响。

针对汇率风险，公司采取的应对措施主要包括：

(1) 在海外项目的前期商务投标报价阶段，提前考虑了汇率风险的影响，在项目预期的成本、利润基础上已预提了一定比例的风险费；

(2) 在项目的实施阶段，充分利用项目所在国当地资源，采取劳务当地化、施工设备、材料采购本地化、境外工程分包等策略，从而减轻汇率波动给工程施工成本带来的压力；

(3) 加快工程结算进度，使预期利润尽快结汇，规避汇率波动风险；

(4) 在汇率波动较大时，加强同境外业主谈判，争取汇率风险价差补偿。

十二、业务多元化与规模扩张风险

目前公司以水利水电工程承包为核心，向上延伸进入了水泥生产、民用爆破行业，向下延伸进入了高速公路运营、水电开发和房地产开发行业，形成了工程施工、水泥生产、民用爆破、高速公路运营、水电开发和房地产六大主业共同发

展的格局。虽然业务多元化可以规避单一行业周期性波动的风险，但由于公司业务涉及行业较多、地域较广、差异较大，对公司的经营管理能力提出了更高的要求。如果公司管理制度不完善，人力资源不足，可能对公司各项业务的经营与发展产生一定的影响。

十三、大股东控制风险

大股东葛洲坝集团持有公司 43.54%的股份，相对控股，由其派出的董事在公司董事会中占据多数席位，并可以对公司的经营决策、财务政策和人事安排产生重大影响，可能带来一定的控制风险。

十四、诉讼风险

吸收合并以前，水电工程公司涉及的诉讼、仲裁事项有：科威特财政部诉水电工程公司支付罚款纠纷案、水电工程公司诉香港丽亚（重工业）集团有限公司购销合同纠纷案、青岛市城阳区机械化施工有限公司诉水电工程公司建设工程合同纠纷案等三项。吸收合并完成后，上述诉讼、仲裁由公司承接，虽然葛洲坝集团于 2007 年 5 月 22 日和 8 月 22 日出函承诺承担上述诉讼给公司造成的一切损失，但如果上述诉讼出现不利于公司的判决，并且葛洲坝集团因现金流或经营发生重大不利变化而无法履行相关承诺，可能引发公司损失。

十五、恶劣天气和自然灾害风险

受水电资源分布的影响，水利水电工程施工、水电开发业务多分布在偏远地区，地质条件复杂，自然条件恶劣，容易发生自然灾害，影响施工安全、进度与业务运营。恶劣天气如地震、大雪、大雾、暴雨、干旱等可能给公司工程施工、水力发电、高速公路运营等业务造成一定影响，进而影响经营业绩。

公司配备了完善抢修、应急机制及相应人员、设备，并注重加强与地质、气象部门的联系，以尽量防范因自然条件而引发的重大损失，最大限度的降低恶劣天气和自然灾害对公司的不利影响。2008 年四川汶川地震及年初的雪灾中，公司相关运营单位迅速启动应急预案，采取各项应对措施，确保了人员及财产损失的最小化。

第四节 发行人基本情况

一、发行人前十名股东持股情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司总股本为 1,665,409,218 股，公司前十大股东持股情况如下：

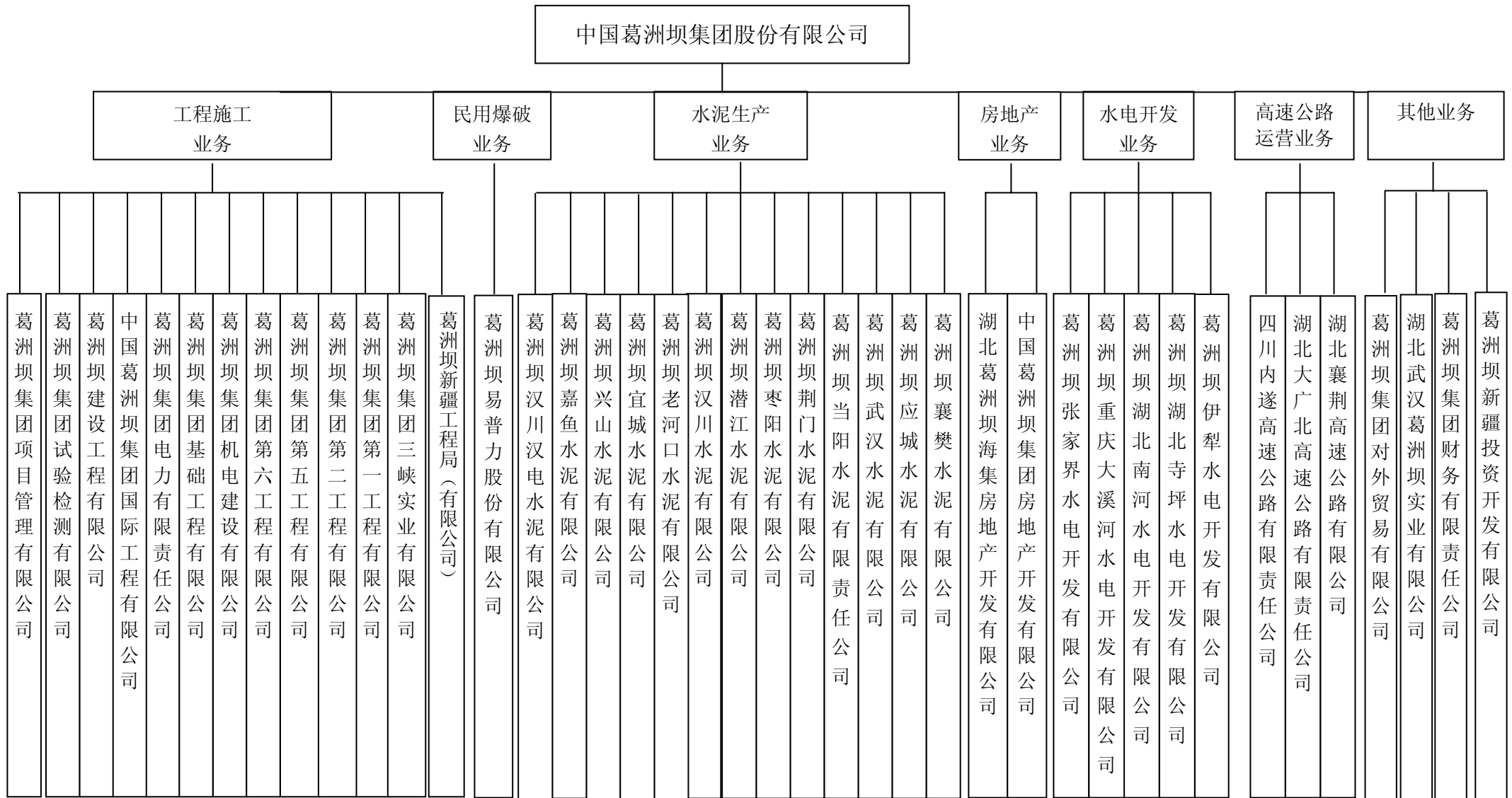
单位：股

股东名称	持股数量	持股比例	限售情况
中国葛洲坝集团公司	725,045,789	43.54%	限售至 2010 年 9 月 26 日
中国建设银行股份有限公司	133,445,624	8.01%	限售至 2010 年 9 月 26 日
交通银行股份有限公司海南分行	33,700,000	2.02%	无限售条件股份
中国信达资产管理公司	21,100,423	1.27%	限售至 2010 年 9 月 26 日
中国工商银行—景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金	10,280,269	0.61%	无限售条件股份
中国工商银行—华安中小盘成长股票型证券投资基金	9,376,485	0.56%	无限售条件股份
中国人民财产保险股份有限公司—传统—普通保险产品—008C—CT001 沪	8,949,614	0.54%	无限售条件股份
中国工商银行—招商核心价值混合型证券投资基金	6,022,205	0.36%	无限售条件股份
宋戈	5,592,500	0.33%	无限售条件股份
中国工商银行—银河银泰理财分红证券投资基金	5,449,907	0.32%	无限售条件股份
合计	958,962,816	57.56%	

注：中国葛洲坝集团公司、中国建设银行股份有限公司和中国信达资产管理公司所持股份为国有法人股。

二、发行人组织结构及对其他企业的重要投资情况

(一) 发行人组织架构



(二) 公司主要控股子公司基本情况

1、截至 2009 年 6 月 30 日，控股子公司基本情况如下：

单位：万元，%

	公司名称	持股比例	成立时间	住所地	注册资本	经营范围
1	葛洲坝集团项目管理有限公司	100.00	2006.05.16	湖北省武汉市	1400.00	水利水电工程、工业、民用建筑工程、市政工程、交通工程、地质灾害防治工程项目管理、建设监理等
2	葛洲坝集团试验检测有限公司	100.00	2006.05.30	湖北省宜昌市	800.00	建筑材料性能及混凝土生产质量检测实验
3	中国葛洲坝集团国际工程有限公司	100.00	2006.01.23	湖北省宜昌市	38,000.00	国外工程承包施工
4	葛洲坝建设工程有限公司	100.00	2007.08.22	湖北省宜昌市	10,000.00	建筑工程施工
5	葛洲坝集团电力有限公司	100.00	1996.03.06	湖北省宜昌市	12,000.00	输变电工程施工
6	葛洲坝集团基础工程有限公司	100.00	1996.03.06	湖北省宜昌市	10,000.00	水利水电工程施工
7	葛洲坝集团机电建设有限公司	100.00	1998.05.22	四川省成都市	13,000.00	工程施工、金属结构加工
8	葛洲坝集团第六工程有限公司	100.00	1996.12.05	福建省厦门市	20,450.00	水利水电工程施工
9	葛洲坝集团第五工程有限公司	100.00	1996.10.10	湖北省宜昌市	30,000.00	水利水电工程施工
10	葛洲坝集团三峡实业有限公司	100.00	1997.12.02	湖北省宜昌市	10,000.00	水利水电工程施工
11	葛洲坝集团第二工程有限公司	100.00	1997.10.24	四川省成都市	17,980.00	水利水电工程施工
12	葛洲坝集团第一工程有限公司	100.00	1997.10.07	湖北省宜昌市	14,626.00	水利水电工程施工
13	葛洲坝易普力股份有限公司	70.769	1998.03.18	重庆市	13,000.00	民用炸药的生产、销售；工程爆破设计、施工、技术咨询；销售化工原料（不含化学危险品）
14	葛洲坝汉川水泥有限公司	90.00	2001.09.27	湖北省汉川	600.00	水泥、超细粉煤灰等产品生产销售、货物运输
15	葛洲坝潜江水泥有限公司	80.00	1999.11.15	湖北省潜江市	480.00	425号复合硅酸盐水泥生产、销售
16	葛洲坝枣阳水泥有限公司	99.50	2001.02.19	湖北省枣阳	500.00	水泥的生产、销售及运输
17	葛洲坝荆门水泥有限公司	96.60	2007.03.27	湖北省荆门市	10,000.00	水泥生产、销售
18	葛洲坝当阳水泥有限责任公司	55.00	2007.06.07	湖北省当阳市	29,000.00	水泥生产、销售
19	葛洲坝武汉水泥有限公司	57.82	2001.03.19	湖北省武汉市	700.00	水泥制造及销售
20	葛洲坝应城水泥有限公司	85.00	2000.06.30	湖北省应城	600.00	水泥制造、销售
21	葛洲坝襄樊水泥有限公司	80.00	2000.07.12	湖北省襄樊市	300.00	水泥制造、销售
22	葛洲坝海集房地产开发有限公司	100.00	2003.01.27	湖北省武汉市	60,000.00	房地产开发、商品房销售等
23	中国葛洲坝集团房地产开发有限公司	98.50	2004.03.15	湖北省宜昌市	40,000.00	房地产开发

	公司名称	持股比例	成立时间	住所地	注册资本	经营范围
24	葛洲坝张家界水电开发有限公司	70.00	1999.12.06	湖南省张家界	3,000.00	水力发电
25	葛洲坝重庆大溪河水电开发有限公司	80.00	1998.05.18	四川省南充市	7,100.00	水力发电、水产养殖、零售建筑材料、五金、交电、副食品、其他食品、旅游服务。
26	葛洲坝湖北南河水电开发有限公司	51.00	1997.12.26	湖北省保康县	6,000.00	水力发电、水产养殖、销售化工产品(不含化学危险品)、建筑材料销售。
27	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	60.00	2003.12.02	湖北省保康县	4,000.00	水力发电
28	四川内遂高速公路有限责任公司	90.00	2007.09.28	四川省遂宁市	30,000.00	高速公路投资建设及营运
29	湖北大广北高速公路有限责任公司	85.00	2004.04.19	湖北省武汉市	8,000.00	高速公路投资建设及营运
30	湖北襄荆高速公路有限责任公司	61.20	1999.10.27	湖北省武汉市	90,000.00	投资建设、经营襄荆高速公路；对其他交通项目、进行投资、开发。
31	葛洲坝集团对外贸易有限公司	90.00	1995.06.12	湖北省宜昌市	1,000.00	代理施工设备进出口
32	湖北武汉葛洲坝实业有限公司	100.00	2001.11.23	湖北省武汉市	17,579.76	装饰工程设计施工；物业管理；房屋租赁、维修；汽车租赁；仓储服务等
33	葛洲坝集团财务有限责任公司	69.94	1996.01.18	湖北省宜昌市	50,000.00	办理成员单位存、贷款
34	葛洲坝新疆投资开发有限责任公司	51.00	2008.01.14	新疆乌鲁木齐市	3,000.00	一般经营项目、投资业务等
35	葛洲坝老河口水泥有限公司	99.00	2008.03.11	湖北省老河口市	10,000.00	水泥生产、销售
36	葛洲坝宣城水泥有限公司	97.00	2008.03.25	湖北省宣城市	10,000.00	水泥生产、销售
37	葛洲坝兴山水泥有限公司	70.00	2008.03.03	湖北省兴山市	10,000.00	水泥生产、销售
38	葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	97.00	2008.03.24	湖北省嘉鱼县	10,000.00	水泥制造销售
39	葛洲坝新疆工程局(有限公司)	80.00	2008.08.06	新疆乌鲁木齐市	15,000.00	水利水电工程施工
40	葛洲坝汉川汉电水泥有限公司	52.00	2008.09.10	湖北省汉川市	4,000.00	水泥生产经营
41	葛洲坝伊犁水电开发有限公司	95.00	2009.03.16	新疆乌鲁木齐市	2,100.00	水力发电

注：公司2009年上半年新设立增加控股子公司葛洲坝伊犁水电开发有限公司，因出售而减少控股子公司宜昌葛洲坝水泥有限公司。

2、控股子公司2008年12月31日的基本财务数据

单位：万元

	公司名称	审计机构	总资产	净资产	主营业务收入	归属于母公司的净利润
1	葛洲坝集团第一工程有限公司	中证天通	130,137.29	21,669.28	231,048.83	4,875.18
2	葛洲坝集团第二工程有限公司	中证天通	177,189.62	36,514.09	158,480.49	10,703.69
3	葛洲坝集团第五工程有限公司	中证天通	310,820.13	48,860.89	222,304.20	5,397.06
4	葛洲坝集团第六工程有限公司	中证天通	69,905.58	22,817.44	134,919.57	248.58

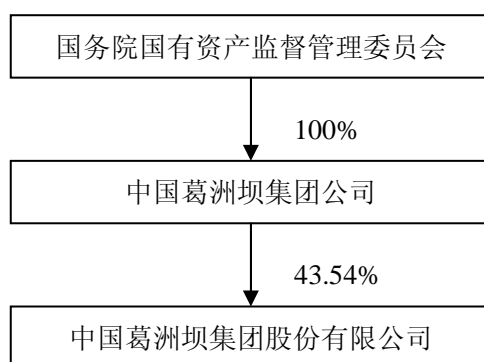
	公司名称	审计机构	总资产	净资产	主营业务收入	归属于母公司的净利润
5	葛洲坝集团电力有限责任公司	中证天通	31,627.27	15,107.98	59,740.40	1,840.41
6	葛洲坝集团基础工程有限公司	中证天通	31,616.16	12,366.59	62,224.18	4.21
7	葛洲坝集团三峡实业有限公司	中证天通	53,090.90	13,343.69	45,551.36	4,739.75
8	中国葛洲坝集团国际工程有限公司	中证天通	221,452.93	59,481.89	187,688.00	20,226.71
9	葛洲坝建设工程有限公司	中证天通	78,620.43	10,898.91	48,626.01	1,249.91
10	葛洲坝集团机电建设有限公司	中证天通	67,990.84	19,101.65	52,191.31	2,560.29
11	湖北襄荆高速公路有限责任公司	中证天通	363,192.30	89,756.95	27,791.36	-800.66
12	湖北大广北高速公路有限责任公司	中证天通	388,690.35	123,900.00	-	-
13	四川内遂高速公路有限责任公司	中证天通	6,354.73	6,000.00	-	-
14	葛洲坝湖北南河水电开发有限公司	中证天通	17,186.23	6,723.53	2,542.87	470.06
15	葛洲坝重庆大溪河水电开发有限公司	中证天通	39,516.38	8,284.04	5,098.50	918.70
16	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	中证天通	72,428.79	4,191.64	4,597.31	-4,755.40
17	葛洲坝张家界水电开发有限公司	中证天通	14,525.32	1,500.85	1,777.72	78.24
18	葛洲坝荆门水泥有限公司	中证天通	61,584.79	15,103.34	3,727.17	58.43
19	宜昌葛洲坝水泥有限公司	中证天通	1,456.31	522.64	2,128.69	9.71
20	葛洲坝潜江水泥有限公司	中证天通	1,765.41	520.06	3,387.72	79.26
21	葛洲坝汉川水泥有限公司	中证天通	1,294.19	704.68	2,950.28	48.60
22	葛洲坝应城水泥有限公司	中证天通	1,896.87	630.78	3,485.26	80.44
23	葛洲坝襄樊水泥有限公司	中证天通	1,091.36	362.31	3,066.91	81.62
24	葛洲坝枣阳水泥有限公司	中证天通	1,294.37	626.95	2,988.02	74.35
25	葛洲坝武汉水泥有限公司	中证天通	4,799.76	885.92	4,322.05	196.51
26	葛洲坝当阳水泥有限责任公司	中证天通	62,696.51	29,450.94	10,714.38	450.94
27	葛洲坝老河口水泥有限公司	中证天通	30,495.30	11,124.58	20,295.53	1,124.58
28	葛洲坝兴山水泥有限公司	中证天通	17,195.72	8,500.00	-	-
29	葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	中证天通	10,588.66	5,150.00	-	-
30	葛洲坝宜城水泥有限公司	中证天通	12,774.34	5,000.00	-	-
31	葛洲坝汉川汉电水泥有限公司	中证天通	1,601.46	1,600.00	-	-
32	葛洲坝海集房地产开发有限公司	中证天通	357,909.33	61,199.80	850.52	106.13
33	中国葛洲坝集团房地产开发有限公司	中证天通	87,897.81	38,879.29	29,866.50	2,558.13
34	葛洲坝易普力股份有限公司	中证天通	61,284.37	27,473.42	73,811.03	7,769.42
35	葛洲坝集团试验检测有限公司	中证天通	5,217.39	1,655.92	6,872.97	756.57
36	葛洲坝集团项目管理有限公司	中证天通	5,589.75	1,649.96	4,570.44	241.87
37	湖北武汉葛洲坝实业有限公司	中证天通	29,009.52	14,912.93	1,363.77	70.86
38	葛洲坝集团对外贸易有限公司	中证天通	3,866.96	573.03	282.98	25.94
39	葛洲坝集团财务有限责任公司	中证天通	451,825.20	58,643.40	9,459.43	4,292.53
40	葛洲坝新疆投资开发有限责任公司	中证天通	3,016.79	3,000.00	-	-
41	葛洲坝新疆工程局(有限公司)	中证天通	15,380.04	12,988.04	-	-11.96

注：1、四川内遂高速公路有限责任公司为 2007 年设立的公司，尚无经营纪录。湖北大广北高速公路有限责任公司于 2009 年 4 月 16 日投入试运营，比计划工期提前 16 个月。累计完成投资 54.48 亿元。

2、新疆投资公司、葛洲坝兴山水泥公司、葛洲坝宣城水泥公司、葛洲坝嘉鱼水泥有限公司、新疆工程局公司和汉川汉电水泥公司，尚处于建设期，无经营记录。

三、控股股东基本情况

（一）公司股东结构情况



（二）公司控股股东和实际控制人的情况

公司控股股东为中国葛洲坝集团公司。

葛洲坝集团是于 2003 年经国务院《关于组建中国葛洲坝集团公司有关问题的批复》（国函[2003]33 号）和原国家经济贸易委员会《关于印发〈中国葛洲坝集团公司组建方案〉和〈中国葛洲坝集团公司章程〉的通知》[国经贸电力（2003）272 号]文件批准，在原水电工程公司及原国家电力公司部分企业基础上组建的集团公司，主要成员单位包括 18 个全资企业以及含原水电工程公司在内的 4 个控股企业，所涉及的成员单位的有关国有资产均实行无偿划转，葛洲坝集团设立时注册资本为 9.6 亿元，为国务院国资委直接管理的大型国有独资企业。

2005 年 8 月 15 日，财政部、国务院国资委联合以《关于中央财政注入资本金有关问题的通知》（财企[2005]118 号）决定向集团公司注资 2 亿元，专项用于开拓国际市场。2006 年 1 月 18 日，国务院国资委以《关于修改〈中国葛洲坝集团公司章程〉的批复》（国资改革[2006]65 号）批准，葛洲坝集团修改公司章程，公司注册资本变更为 11.6 亿元。

葛洲坝集团主要从事投资业务，此外，其下属控股子公司上海葛洲坝阳明置

业有限公司从事葛洲坝总部大楼的项目建设，下属子公司上海葛洲坝国际旅游有限公司从事旅游开发业务。葛洲坝集团为控股型公司，吸收合并前其业务主要通过水电工程公司进行，吸收合并完成后，集团公司持有本公司 72,504.5789 万股，占总股本的 43.54%，所持股权不存在被质押的情况。

截至 2008 年 12 月 31 日，葛洲坝集团合并财务报表的主要财务数据如下（由中证天通出具了中证天通[2009]审字 1218 号标准无保留审计报告）：

主要财务数据	金额（元）
货币资金	3,424,163,095.27
流动资产	15,651,527,414.11
长期投资	713,938,568.73
资产总额	32,316,899,763.31
流动负债	14,672,987,280.46
负债总额	26,558,186,949.27
实收资本	1,160,000,000.00
资本公积	1,158,636,772.93
所有者权益	5,758,712,814.04

葛洲坝集团是国务院国资委直属的国有独资企业，接受国务院派出的国有企业监事会的监督，国务院国资委是本公司的实际控制人。

四、发行人的主营业务与主要产品的用途

（一）公司经营的业务

公司的经营范围包括：按国家核准的资质等级范围、全过程或分项承包国内外、境内国际招标的水利水电建设工程及航道、堤防、桥梁、机场、输电线路其他建筑工程的勘察设计及施工安装；上述工程所需材料、设备的出口；对外派遣本行业工程、生产的劳务人员；机电设备制作安装、船舶制造修理；金属结构压力容器制作安装、低压开关柜制造；汽车改装与维修；生产销售和出口水泥、磷、碳化工产品（不含化学危险品及国家控制的化学品）、粘合剂、电焊条、大理石；运输及旅游服务；经营和代理本系统机械、电器设备等商品和技术进出口业务；建筑安装设备的购销和租赁；水电站、水利工程、交通工程的投资和开发；房屋租赁；经营本企业自产产品及技术的进出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；普通货运（限分公司经营）；可承担房屋建筑工程施工总承包贰级资质范

围内的建筑工程施工；煤炭批发经营（限分支机构持证经营）。

公司具体从事如下六大类业务：

业务类别	主要内容
工程施工	按国家核准的资质等级范围、全过程或分项承包国内外、境内国际招标的水利水电建设工程及航道、堤防、桥梁、机场、输电线路其他建筑工程的勘察设计及施工安装，房屋建筑工程施工总承包贰级资质范围内的建筑工程施工等
水泥生产	特种水泥的生产、销售
民用爆破	民用爆破炸药生产、销售及工程爆破
高速公路运营	经营管理、投资收费高速公路
水力发电	水电站、水利工程投资与开发
房地产	商品房开发、销售和管理

五、主要业务所处行业的基本情况

近年来公司按照“突出主业、精干主体、强化核心、优化结构”的方针，积极进行产业结构调整，围绕水利水电工程建设核心业务，形成了工程施工、高速公路运营、水泥生产、民用爆破、房地产和水电开发六大业务板块共同发展的格局，实现了由单纯工程施工向工程承包开发一体化的升级。公司通过换股吸收合并水电工程公司，实现了葛洲坝集团主业整体上市，业务得到了进一步整合。鉴于工程施工、水泥生产、民用爆破、高速公路运营等四项业务的收入约占本公司业务收入总额的 90%，毛利超过公司所有业务毛利总额的 80%，是公司收入和利润的主要来源，因此，上述四项业务的经营状况和前景对本公司具有举足轻重的影响。

（一）工程施工行业

1、管理体制和行业法律法规

国务院建设部是我国建筑行业的最高行政管理部门，负责制定、颁布我国建筑行业管理制度，并对设计、勘察、施工、监理等各类建筑企业及其行为进行监管。随着经济体制改革和对外开放的逐步深化，工程施工行业管理与经营正逐步向市场化方向发展，企业同主管部门的行政隶属关系正逐渐淡化，企业所有制形式日趋多元化。

为规范市场，我国先后制定了《建筑法》、《合同法》、《招标投标法》、《安全生产法》、《安全生产许可证条例》、《建设工程质量管理条例》、《建筑业企业资质

管理规定》和《建设工程安全生产管理条例》等法律法规，从资质、招投标、安全生产和工程质量等多个方面对工程施工企业及其施工活动进行了严格要求。

目前我国工程施工行业主要实行资质管理、招投标管理和施工监理制。

（1）施工企业资质管理制度

我国各级人民政府建设行政主管部门负责施工企业资质的统一监督管理，各级铁路、交通、水利、信息产业、民航等有关部门配合建设主管部门实施相关资质类别施工企业资质的管理工作，国务院建设部负责全国建筑施工企业资质的统一监督管理。

我国施工企业资质分为施工总承包、专业承包和劳务分包三个序列：取得施工总承包资质的企业，可以对工程实行施工总承包或者对主体工程实行施工承包，可以对所承接的工程全部自行施工或者将非主体工程、劳务作业依法分包给具有相应资质的其他建筑企业；取得专业承包资质的企业，可以承接施工总承包企业分包的专业工程和建设单位依法发包的专业工程，可以对所承接的专业工程全部自行施工或者将劳务作业依法分包给具有相应资质的劳务分包企业；取得劳务分包资质的企业可以承接施工总承包企业或专业承包企业分包的劳务作业。

各资质序列按照工程性质和技术特点分别划分为若干资质类别，各资质类别按照规定的条件划分为若干资质等级。所有施工企业都必须持有相应的资质等级证书，并且只能承揽资质范围内的工程建设任务，不得无证或者越级总承包工程。

（2）项目招标投标制

《招标投标法》规定，在我国进行大型基础设施、公用事业等关系社会公共利益与公众安全的项目、全部或者部分使用国家资金投资或者国家融资的项目以及使用国际组织或者外国政府贷款或援助资金的项目，必须进行招标。

设计、勘察、施工或监理企业可以单独投标，也可由两个或两个以上法人或组织组成一个联合体，共同投标。

（3）施工监理制

《工程建设监理规定》要求，大中型工程项目、市政公用工程项目、政府投资兴建和开发建设的办公楼、社会发展事业项目和住宅工程项目以及外资、中外合资、国外贷款、赠款、捐款建设的工程项目应委托监理单位进行工程监理。工程建设监理的主要内容是控制工程建设的投资、建设工期和工程质量，进行工程

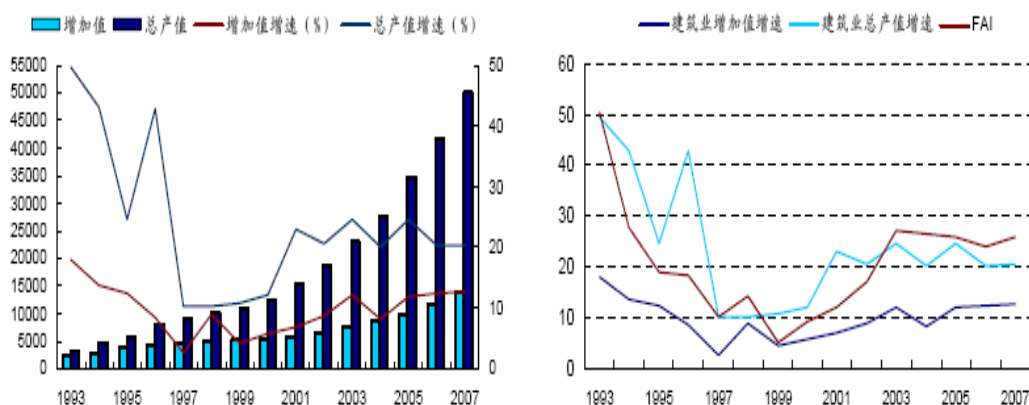
建设合同管理，协调有关单位间的工作关系。目前我国建设施工领域已普遍实行了施工监理制。

2、我国建筑行业发展概况

投资、消费和出口已成为拉动我国国民经济增长的三驾马车。随着投资规模的不断增长，我国建筑行业迎来了发展的黄金时期。2007年我国建筑行业总产值50,019亿元，比上年增加8,461亿元，增长20.4%，增幅同比提高1.8个百分点。2008年前3季度，我国建筑业保持持续快速增长态势，建筑业企业总产值达到37,552亿元，同比增长22.8%；建筑行业实现利润总额835亿元，同比增长26.8%。建筑业是典型的投资拉动型行业，在我国每年的固定资产投资构成中，建筑安装工程的比例保持在60%以上。建筑业对GDP的贡献长期稳定在6%左右，成为国民经济四大支柱产业之一。

1993-2007年我国建筑业发展情况

建筑业总产值、增加值及增速（亿元） 建筑业总产值、增加值及 FAI 增速比较(%)

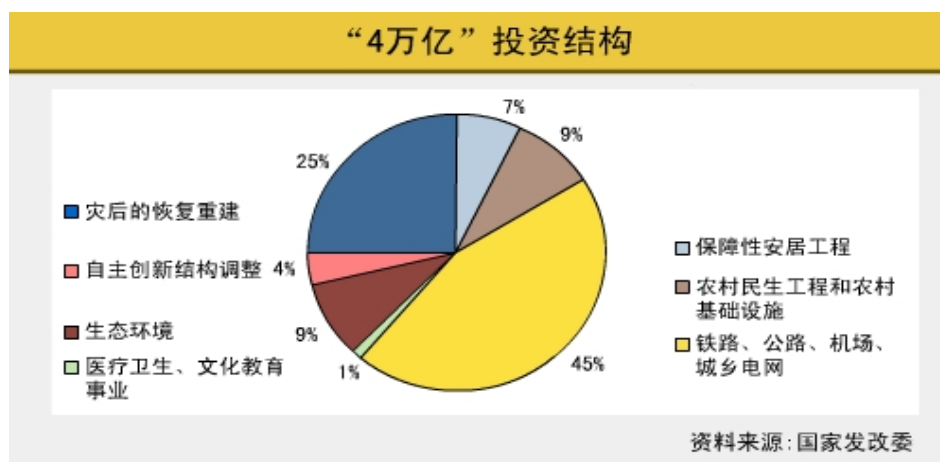


资料来源：国家统计局（注：FAI是指固定资产投资）

未来15年是我国全面建设小康社会的战略机遇期，人均GDP将从1,000美元增长到3,000美元以上，经济总量将超过35万亿元人民币，国民经济增长速度预计将保持在7%以上，国家将继续推进基础设施建设，我国建筑业的投资规模仍将保持在一个较高的水平。

2008年11月国家出台扩大内需的十项措施，其中未来两年内新增约4万亿的投资，建筑业将担当主力角色。“4万亿”投资的具体构成是，用于铁路、公路、机场和城乡电网建设的投资1.8万亿元；用于四川汶川地震重灾区的恢复重建投资1万亿元；用于农村民生工程和农村基础设施3,700亿元；生态环境3,500亿元，

保障性安居工程2,800亿元，自主创新结构调整1,600亿元，医疗卫生和文化教育事业400亿元。“4万亿”的投资结构如下图：



“4万亿”的经济刺激计划相当于2007年全社会固定资产投资的29.2%，其中，近一半资金投向交通基础设施和城乡电网建设。为建筑业新增了一个良好的发展空间，而工程施工子行业将尤其受惠。

3、我国工程施工行业市场状况

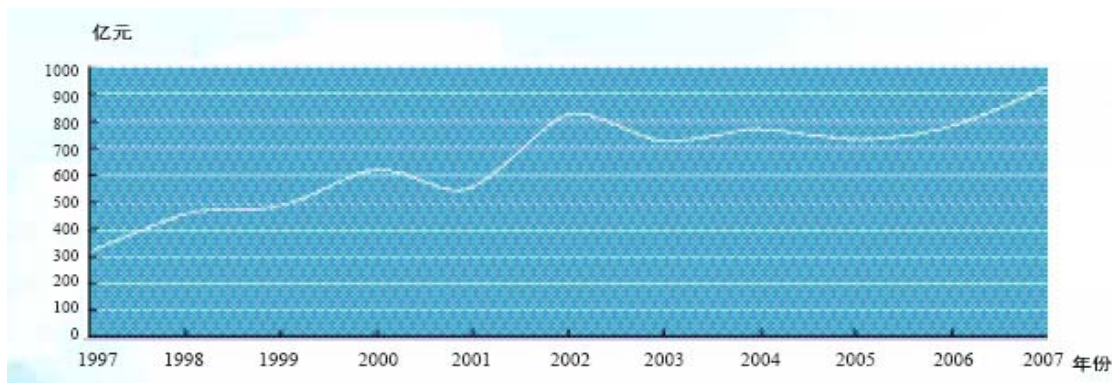
作为建筑行业的重要子行业，工程施工行业可以按施工对象进一步细分，具体如下：

(1) 国内水利水电施工市场分析

2008年，全社会共落实水利固定资产投资计划1,604.1亿元（含南水北调177.2亿元），较上年增加56.3%；全年水利建设完成投资1,088.2亿元，较上年增加143.3亿元，增幅达15.2%。其中，建筑工程完成投资781.5亿元，较上年增加16.2%；各类安装工程完成投资67.4亿元，较上年增加44.9%；机电设备及各类工器具购置完成投资60.0亿元，较上年增加5.6%；其他完成投资（包括移民征地补偿等）179.3亿元，较上年增加6.1%。

我国历年来水利工程固定资产投资情况

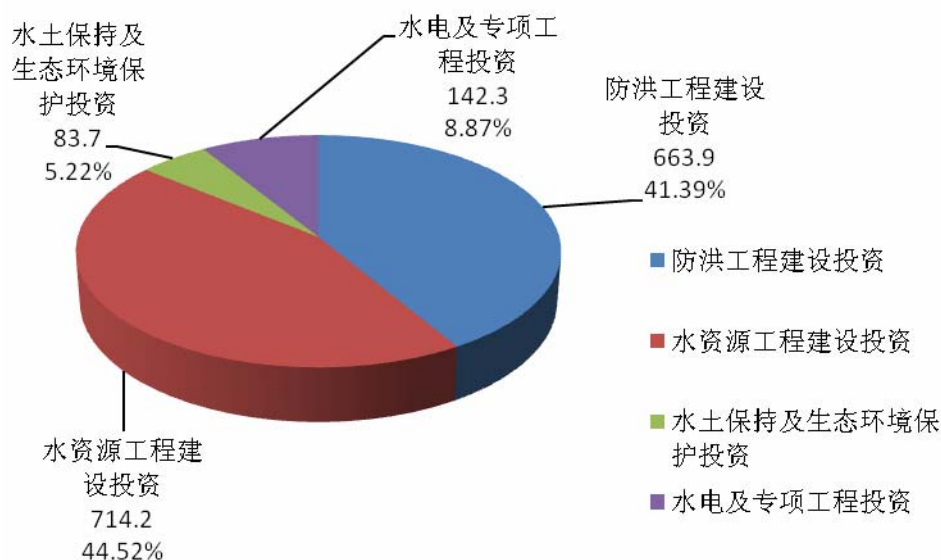
单位：亿元



资料来源：《2007年全国水利发展统计公报》

从投资方向看，2008年我国水利水电工程施工情况为：防洪工程建设投资663.9亿元，比上年增长59.9%；水资源工程建设投资714.2亿元，较上年增加72.1%；水土保持及生态环境保护投资83.7亿元，较上年增加16.1%；水电及专项工程投资142.3亿元，较上年增加14.5%。如下图：

2008年我国水利水电工程分工程投资金额(亿元)



资料来源：《2008年全国水利发展统计公报》

未来我国水利水电工程施工前景广阔：

第一，水利方面，投资2,000多亿元的南水北调中、东线工程将全线开工；另外，各省区不断加大资金投入，加快了对江堤、湖堤、海堤和老水库的改造力度，其市场容量相当可观。

第二，水电方面，未来即将开工的工程数量庞大。根据全国水力资源复查工作领导小组办公室发布的复查成果，我国水电资源丰富，已查明技术可开发储量 5.416 亿千瓦，发电量 2.47 万亿千瓦时，经济可开发储量 4.108 亿千瓦，发电量 1.75 万亿千瓦时。截至 2008 年底，我国水力发电装机容量 1.71 亿千瓦，水电资源实际利用率仅为三分之一左右。按照国家电力工业发展需求和“西电东送”需要，以及大型河流开发进程、大中型水电项目规划要求，“十一五”以及后十年分别需要投产装机容量 0.5 亿千瓦和 1.1 亿千瓦，到 2010 年和 2020 年末，全国大中型水电站总规模将分别达到装机容量 0.69 亿千瓦、1.19 亿千瓦和 2.24 亿千瓦。“十一五”期间将是我国水电资源开发的高潮时期，大的项目包括：以五大发电公司、三峡开发总公司、二滩水电开发公司为主导的金沙江、澜沧江、雅砻江、大渡河、黄河上游流域的多项重点水电站，已陆续开工兴建，此外还有 7,000 万千瓦可开发的小水电资源。

（2）国内港口、码头施工市场分析

我国港口、码头工程市场一直活跃。截至 2008 年底，全国港口拥有生产用码头泊位 31,050 个，其中万吨级及以上泊位 1,416 个，比上年净增 79 个。

根据《长江三角洲、珠江三角洲、渤海湾三区域沿海港口建设规划（2004 年—2010 年）》，2010 年前，长江三角洲地区需新增港口吞吐能力 7 亿吨以上，其中集装箱码头能力 3,000 万标准箱，进口铁矿石接卸能力 9,000 万吨，进口原油接卸能力 2,500 万吨；珠江三角洲区域地区需新增吞吐能力 4 亿吨，其中集装箱码头能力 3,100 余万标准箱，进口原油接卸能力 2,400 万吨；渤海湾地区需新增港口吞吐能力 7.4 亿吨，其中集装箱码头能力 2,400 万标准箱，大型进口铁矿石接卸能力 9,000 万吨，大型进口原油接卸能力 3,000 万吨，大型煤炭装船能力 23,300 万吨。

（3）国内公路施工市场分析

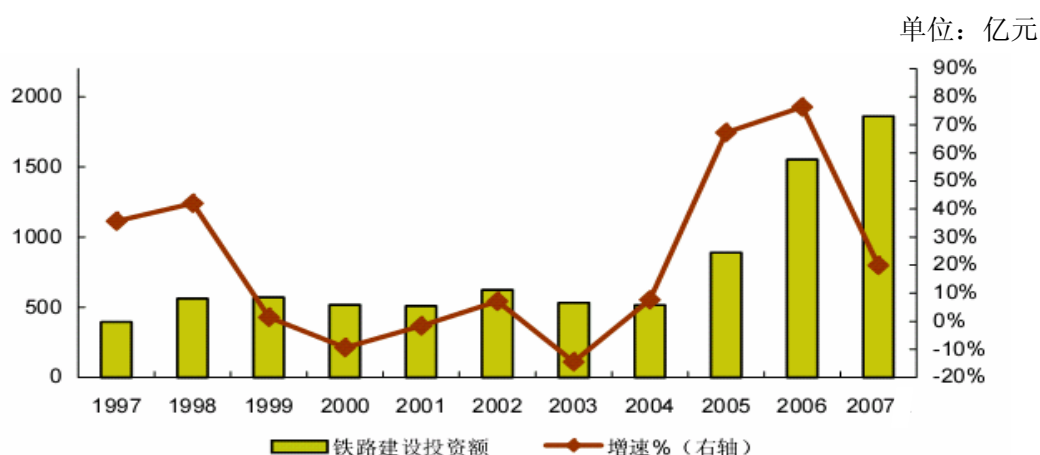
近年来我国公路建设投资增长迅速，2008 年全社会完成公路建设投资 6,880.64 亿元，同比增长 6.0%，增速加快 1.9 个百分点。

根据《国家高速公路网规划》，未来我国高速公路网将由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成，简称为“7918 网”，总规模约 8.5 万公里，规划连接所有人口在 20 万以上的城市，建设周期为 30 年，总投资预计 2 万亿元人民币。预计“十一五”期间年均通车里程将保持在 3,000 公里以上，年均投入将超过 1,400 亿元，2020 年以前国家高速公路网将处于较快建设的阶段。

此外,根据我国《农村公路建设规划》,2010年全国农村公路里程将达到310万公里。“十一五”期间农村公路建设总规模约81万公里,其中东部地区约20万公里、中部地区约50万公里、西部地区约11万公里(未含村通公路里程)。另外,城市道路和城际轨道交通也有不小的规模,由此可见公路施工市场容量巨大。

(4) 国内铁路施工市场分析

根据《2007年国家铁路统计公报》,2007年我国铁路全年完成基本建设投资1,772.10亿元,比上年增长了14.9%;截至2007年底,全国铁路营业里程达到7.8万公里,全国铁路总延展里程达到15.7万公里,位居世界第三。近年来我国铁路投资完成情况见下图:



资料来源: 交通部

在应对日益恶化的全球金融危机的过程中,我国利用铁路投资拉动内需的政策导向渐趋明朗。按照调整后的《中长期铁路网规划》,2008年全国铁路固定资产投资完成4168.47亿元,比上年增加1587.10亿元、增长61.5%;其中建设投资完成3602.12亿元,比上年增加1591.34亿元、增长79.1%。

根据《十一五铁路规划》,“十一五”期间我国铁路拟建设新线17,000公里,2010年全国铁路营业里程达到9万公里以上,基建总投资12,500亿元。2008年10月31日,国家正式批准实施《中长期铁路网规划》,从现在起到2020年,中国将新建约4万公里铁路,铁路建设投资总规模将突破5万亿。

(5) 国外工程承包市场分析

近年来,国际建筑和工程承包市场走出萧条,总量不断增长。从地区市场来看,北美、亚太、欧洲仍将是国际工程承包的主要市场。未来国际工程承包市场的增长点主要集中在中东和亚洲地区,在石油价格上涨中获利丰厚的中东地区建

筑市场增长很快，正在加大基础设施建设力度的非洲地区工程项目机会逐渐增多，经济复苏的拉美地区工程承包市场也开始走出低谷。

水电施工方面，近45年来世界水电资源开发速度较快，1950年世界共有水电装机容量7,200万千瓦，到1990年已达62,843万千瓦，1995年已达70,893万千瓦。目前世界水电装机容量约8亿千瓦，提供全球约21%的电力。可再生能源建设已经为各国政府所重视，水电作为最成熟的可再生能源，成为各国特别是发展中国家首推的对象。全世界水电技术可开发量14.4万亿千瓦时/年，其中亚洲占47%，南美占20%，水电资源大多集中于储量相对丰富而开发程度较低的亚洲、南美洲和非洲（占世界技术可开发的79%）。目前，世界各国尤其是发展中国家纷纷加大水资源开发力度，其中越南规划建设的水电站3,000多座，几内亚规划建设150多座，尼日利亚规划建设236座，伊朗规划建设300多座，挪威规划建设400多座，厄瓜多尔、印度尼西亚、老挝、孟加拉、巴西、印度、埃塞俄比亚、坦桑尼亚和乌干达等国也都有建设水电站的计划，此外，世界发达国家抽水蓄能电站发展越来越快，预计未来世界水利水电工程施工行业将持续增长。

受欧美国家“次贷危机”的影响，2008年以来国际承包工程市场受到一定影响，短期看主要表现在：一是部分项目特别是发达国家项目出现工程拖延、工期加长的情况；二是工程款支付风险加大，不确定因素增多。本次次贷危机的影响主要在发达国家，非洲、中东地区等发展中国家银行对国际金融系统的介入比较少，因此，其工程承包市场短期内不会受到太大影响。根据中国对外承包工程商会的统计，2008年，我国对外承包工程完成营业额566亿美元，同比增长39.4%，新签合同额1046亿美元，同比增长34.8%，显示出中国承包商国际工程施工方面稳步增长的实力。相比于1997年的亚洲金融危机所带来的危害，2006年爆发并延续至今的次贷危机并未给中国建筑企业的海外经营带来非常明显的负面影响。

4、工程施工行业发展方向

随着国际工程项目向大型化、复杂化和专业化方向发展，业主对承包商的要求也越来越高，一些传统的承包模式已经更多地被一些可以整合开发、计划、设计和建造等一揽子活动的EPC（设计-采购-施工）、PMC（项目管理总承包）以及BOT（建设-经营-转让）、PPP（公共部门与私人企业合作模式）等带资承包的模式所取代。以EPC、PMC、BOT、PPP等为发包模式的大型项目，基本上成为那些既拥有强大资本实力或财团支持，又具有先进的管理经验和拥有运行流畅的产业链

的超大型承包商的囊中之物,使得国际工程承包市场的垄断趋势逐步加强。

我国工程施工企业正在稳步推进经营模式转型,逐步脱离劳动密集型经营的旧模式,通过科技、管理、资金等手段来提升项目盈利能力。建设主管部门也在积极推行EPC、PMC总承包模式,逐步实现工程项目承包和管理方式的国际化接轨。目前主要有EPC、BOT、BT、DB、PMC、PPP等方式,其中EPC总承包和BOT、BT项目投资将是我国建筑承包与施工类企业的重点发展方向。

5、影响工程施工行业发展的因素

(1) 有利因素

水电与火电相比在环保方面具有得天独厚的优势,世界上绝大多数国家都优先发展水电。随着我国对能源危机及环境污染问题的重视程度不断增加,国家将增加对水能、核能、风能等清洁能源、可再生能源的开发力度,未来水电、核电、风力发电的装机容量比重将逐步提高。

我国是水电资源较为丰富的国家,可开发储量5.4亿千瓦,经济可开发储量4.1亿千瓦,截至2008年底,我国水力发电装机容量1.71亿千瓦,水电资源开发利用率仅为三分之一左右。根据国家电力工业“十一五”规划和《可再生能源中长期发展规划》,到“十一五”期末,我国水电装机要达到1.9亿千瓦;2020年水电装机规模将达到3亿千瓦,水电开发程度达到75%以上,未来水电发展空间巨大。此外,随着我国城市缺水问题日益严重,未来我国在水资源保持、配置等工程方面的投资也将大大增加。

近年来,全国电网联网、上网竞价、大用户用电直供等电力体制改革不断深化,水利水电建设投资主体也日益多元化,进一步完善了我国水利水电建设投融资体制,也加快了我国水资源开发的速度。

在水利水电建设快速发展的带动下,我国水利水电工程施工行业持续增长。

(2) 不利因素

目前我国水利水电工程施工行业企业较多,从业人员有100多万人,在现有的市场容量下,施工队伍总量已经过剩,随着国外建筑企业逐步进入国内市场和施工机械化水平的提高,水利水电工程施工行业供过于求的情况会进一步加剧,未来竞争将更加激烈。

此外,国内建筑市场还存在许多不规范的情况,如不合理压价、地方和行业保护以及拖欠工程施工款等现象较为普遍,对工程施工行业公平竞争和健康发展

造成了较大威胁。

6、行业市场竞争格局

我国建筑施工市场存在比较严格的政策性壁垒，国家对建筑施工企业实行资质等级管理和市场准入制度，建筑施工企业只能在各自的资质范围内承接工程。

水利水电工程往往是关系到国计民生的重大工程，工程质量至关重要，因此价格竞争在水利水电工程施工行业的重要性和有效性相对较小。由于水利水电工程建设项目不仅讲究经济效益，而且兼具明显的社会效益，为此国家在水利水电工程建筑行业投入了大量的国有资产。在全国水利行业超过1,500的各类水利水电施工企业中，葛洲坝和中国水利水电建设集团公司处于行业领先地位，在施工技术、项目经验、人力资源、经营管理等方面优势明显，承担了国内几乎所有的大中型水电站和水利枢纽工程的建设任务。

(2) 主要竞争对手的情况

A、中国水利水电建设集团公司

中国水利水电建设集团公司是我国电力体制改革后，以16家水利水电工程局为基础组建的大型建筑集团公司。中国水利水电建设集团公司主要从事国内外水利水电建设工程的总承包和相关的勘测设计、施工、咨询、监理等配套服务，以及机电设备、工程机械的制造、安装、贸易业务；电力、公路、铁路、港口与航道、机场和房屋建设、市政公用、城市轨道交通、机电安装等工程的设计、施工、咨询和监理业务；投融资业务；房地产开发与经营业务；进出口贸易业务等。

B、广东水电二局股份有限公司（证券简称“粤水电”证券代码002060）

粤水电主营业务为水利水电工程施工，市政公用工程、公路工程、机电安装工程、地基与基础工程、房屋建筑工程等工程施工业务，在水电工程承包领域规模全国第四。

粤水电2008年实现营业收入23.59亿元，49.62%来自于水利水电工程施工业务。按地区来划分，收入的59.39%来自于广东，其余主要来自于四川、云南和湖南。

7、进入工程施工行业的主要障碍

(1) 资质壁垒

工程施工质量关系到国计民生，责任重大，我国政府对工程施工行业实行严格的市场准入控制和资质管理。对于新进入企业，要从申报三级资质开始，通过

严格的审核制度方能进入市场承揽业务。对于工程施工企业，政府将根据企业的经营业绩、资金、技术人员、装备等状况，核准资质等级，核定承揽业务的范围，并实行按年评审，动态考核。对于从事水利水电、铁路等大型基础设施施工的企业，要求更为严格。资质是进入工程施工行业的首要门槛。

（2）技术壁垒

建筑工程尤其水利、交通等大型基础设施工程一般具有较高的技术含量，并需要各专业密切配合，共同完成，缺乏技术人才，缺少技术装备、欠缺项目经验的施工企业往往不能胜任。技术是进入工程施工行业的核心门槛。

（3）资金壁垒

大型的建筑工程往往采用总承包模式及 BOT 等业务模式，需要垫付大量的资金，资金回收期较长，对工程施工企业运营资金有较高的要求。资金是进入工程施工行业的重要门槛。

（4）客户关系及品牌壁垒

大型的建筑工程项目，多为重点工程，往往投资大、工期长、技术要求高，工程质量是重中之重，业主和投资方通常倾向于选择项目经验丰富、彼此较为熟悉、品牌知名度高的施工企业合作，此为进入该行业的另一重要门槛。

8、行业技术状况

近年来，我国工程施工行业大量采用新材料、新技术装备和新的施工技术，施工技术和施工技术装备水平逐年提高，发展较快。随着长江三峡、西气东输、西电东送、南水北调、青藏铁路、高速铁路和国家高速公路网等一大批重点工程的相继建设，我国工程施工行业在深水截流、岩土工程、工程结构抗震、大体积混凝土温度控制、大型结构与设备整体吊装等技术领域已达到或接近国际先进水平。

9、工程施工行业的周期性、区域性特征

（1）工程施工行业的周期性特征

工程施工企业与国家基础设施建设联系紧密，与国民经济发展周期和相关产业政策周期正向相关。基础设施建设投资主要受经济运行状况、固定资产投资规模、国家投融资政策以及相关产业政策规划等因素影响，经济运行和国家产业政策的周期性会导致工程施工行业的周期性。

（2）工程施工行业的区域性特征

基础设施建设尤其是水利水电、港口码头等工程建设往往具有区域性的特征，如水利水电建设主要受工程所在地地质、水文、气候等因素影响，工程项目多分布在水利水电资源蕴藏丰富的长江流域和西南地区。

10、工程施工行业与上下游行业的关联性

上游行业为建筑材料行业，主要包括钢铁、水泥等行业；由于承包施工的业务种类繁多，涉及的下游行业也较多，主要是水利、交通、电力开发、高速公路运营、公用事业和房地产等行业。

上游行业的发展、景气状况直接影响建筑工程项目的原材料供应。主要原材料如钢铁、水泥的价格波动，将导致公司工程项目的成本和毛利率波动；主要原材料供应不足，将减缓公司工程项目的进度甚至导致停工，增加公司的违约风险。近年来，我国国民经济持续快速发展，全社会固定资产投资规模巨大，带动了建筑材料行业的增长，预计 2020 年以前我国国民经济将继续保持 7% 以上的速度增长，投资仍是拉动我国经济增长的重要动力，建筑材料行业发展良好。

下游行业产业政策和投资规模的变化，将影响工程承包施工市场的需求，进而影响公司的业务量和业绩。未来 15 是我国全面建设小康社会的关键时期，根据国家“十一五”发展规划和“中长期发展纲要”，国家将继续推动基础设施建设和城镇化进程，不断扩大投入，水利、交通、电力开发、公用事业和房地产等行业将保持快速增长，建筑工程承包与施工市场需求旺盛。

（二）高速公路行业

1、高速公路行业管理体制及主要法规

在我国，国务院负责审批全国公路的规划，交通部作为国务院职能机构，负责全国公路管理工作，依照相关法规负责制定国家有关公路行业的规章和政策，并对收费公路和桥梁的技术标准作出规定。各省、市、自治区交通厅是本地区交通行业的职能部门，收费公路及桥梁的收费标准的制定及调整由交通厅会同同级价格主管部门审核后，报本级人民政府审查批准。收费道路上设立收费站由省级人民政府负责审批。收费公路所有权归国家，公路管理机构对收费公路行使行业管理和路政执法职能。

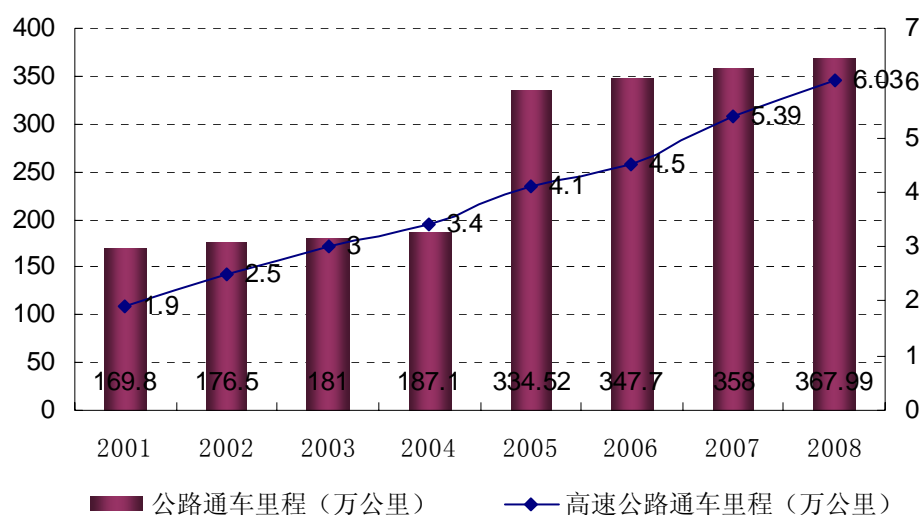
高速公路行业现有法规有《中华人民共和国公路法》和《收费公路管理条例》。

2、高速公路行业发展概况

高速公路是 20 世纪 30 年代在西方发达国家开始出现的专门为汽车交通服务的基础设施。高速公路在运输能力、速度和安全性方面具有突出优势，在科学技术发展以及不断增加的资源紧缺和环境恶化的压力推动下，高速公路的已成为各国交通发展的重点。无论是发达国家，还是发展中国家，公路建设、养护资金不足都是普遍现象，实行收费公路政策来吸引私人资本的支持已成为许多国家的共同选择，例如美国、日本、法国、加拿大等等。

我国公路建设起步时间较晚，改革开放以来才有了较快的发展。截至 2008 年底，我国高速公路的通车里程达到 6.03 万公里，位居世界第二。高速公路的快速发展，大大提高了我国公路网的整体技术水平，优化了交通运输结构，对缓解交通运输的“瓶颈”制约发挥了重要作用。但是，我国地域辽阔，人口众多，经济总量和民用汽车保有量都处于高速增长时期，运输需求还有很大的增长空间，目前交通紧张状况的缓解还是相对于较低的社会经济发展水平和运输水平而言，公路交通总体上还需要得到进一步地完善。

近年来我国公路和高速公路通车里程增长情况见下图：



资料来源：《中国统计年鉴（2007）》，《2008 年国民经济和社会发展统计公报》，国家统计局。

3、高速公路未来发展规划

（1）国家高速公路网规划

2004年12月17日，《国家高速公路网规划》经国务院审议通过，标志着我国

高速公路建设发展进入了一个新的历史时期。国家高速公路网布局方案可归纳为“7918”网，采用放射线和纵横网格相结合的形式，包括7条北京放射线、9条纵向路线和18条横向路线组成，总规模约8.5万公里，其中主线6.8万公里，地区环线、联络线等其他路线约1.7万公里。国家高速公路网总体上实现“东网、中联、西通”的目标。东部地区基本形成高速公路网，长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区形成较完善的城际高速公路网络；中部地区对外连接通道全面建成，地区内部中心城市间实现高速沟通；西部地区建成西部开发8条省际公路通道中的高速公路，实现东西互动、通江达海。

（2）湖北省高速公路发展规划

根据《湖北省骨架公路网规划》，以高速公路为主的湖北省骨架公路网规划总里程约7,300公里，其中，高速公路约4,800公里，主骨架由6条南北纵线（含10条支线）、5条东西横线（含6条支线）、1条环线（含11条联线）组成，简称“651”路网。截至2008年末，湖北省高速公路通车总里程达到2,719公里，高速公路长度跃居全国第七位，位列中部第二位。2008年，全省完成交通固定资产投资320.5亿元，规模居全国第四，中部六省第一；在建“十一路两桥”1045公里，随岳北、武英、武荆等重点工程建设进展顺利，“四纵三横一环”高速公路网络初具雏形。预计到2010年全省高速公路通车里程将突破3,500公里，基本形成省内高速公路网；至2020年全省骨架公路网将全面建成，高速公路通车总里程将达到4,800公里。

（3）四川省高速公路发展规划

根据四川省的高速公路发展规划，“十一五”期间四川省将加大高速公路建设力度，到2010年，四川全省高速公路通车里程将由目前的1,788公里增加到3,160公里，总里程（含在建项目）将增加到4,650公里。在此期间，成绵、成渝两条高速公路均将在2009年开建复线。“十一五”期间公路建设总投资1,453亿元，新增高速公路1,401公里以上，全面完成国道主干线和西部大通道建设任务，实现全省19个市（州）及15个20万人口以上城市通高速公路，完成县通乡公路1.6万公里，乡通村油路（水泥路）5万公里，建成通村公路5.3万公里。

4、影响高速公路行业发展的有利和不利因素

（1）有利因素

A、国家政策支持

高速公路行业主要收入来源为车辆通行费收入，该类收入可以及时收取，不存在商品积压、商品赊销等问题，且现金流量大，有力保障了本行业经营和财务的稳定与安全。

2006年2月我国交通部正式印发《公路水路交通“十一五”发展规划》，重申了收费公路不动摇的政策。依据该规划，我国公路建设每年需要资金约5,000多亿元。为有利于资金的筹集，国家仍将大力支持发展收费公路行业。此外，《公路法》、《收费公路管理条例》等先后出台，为我国收费公路的规范发展和正常运营提供了足够的法律保障。四川省已从2007年6月1日起在全省联网高速公路实施货车计重收费。

B、市场潜力大

截至2008年末，我国高速公路里程达到6.03万公里，居世界第二位，但是供给总量及供给质量与发达国家的差距明显，尚未形成全国性高速公路网络。高速公路有效供给能力不足与日益增长的车辆保有量之间的矛盾突出，进一步发展的市场空间大。

C、城乡和地区间的人员与物资流动的规模不断增长

随着城市化进程加快，城市人口规模不断扩大，人员流动和商品消费增加，进而带动客、货运输需求量的增长。同时，随着城市化向更高层次发展，城市群和城市带大量出现，城市间的联系更加紧密，物资交流更加频繁，从而形成更大的公路货运需求。并且经济水平提高后，消费者对公路运输在舒适、便捷、可靠、安全等质量方面也提出了更高的要求。

D、汽车普及率提高

截至2008年底，全国民用汽车拥有量6,467万辆，普及率仍然非常低。有关机构预测在2010年前汽车销量年增长率在20%以上，2010—2020年至少每年增长率在12%以上。到2020年，我国汽车拥有量将超过1.4亿辆。随着汽车社会的来临，公路客货运输量将呈现持续快速增长的态势，对高速公路的需求也将随之显著提高。

E、路网效应逐步体现

高速公路具有突出的网络化特征，当网络布局合理，连续运输距离达到200

—800 公里左右，高速公路将形成显著的运输效益优势。依据美国高速公路网发展的经验，高速公路一旦形成网络，将带来 9 年车流量高速增长时期，其后车流量增长基本与 GDP 的增长同步。我国横连东西、纵贯南北的高速公路网络正逐步形成，高速公路的规模效益将得到充分发挥。

（2）不利因素

A、燃油价格上涨

随着国际原油价格的上涨，运输企业的运输成本不断上调，在短期内运价难以有效提高的背景下，部分客运企业可能会通过加强运输组织、提高车辆装载率等措施以节约成本，高速公路上的车流量也会相应降低。另外，油价上涨提高了私人轿车拥有者的单位出行成本，致使他们在出行时会考虑选择公共汽车、火车等较为低廉的交通工具，从而降低了高速公路的车流量。

B、铁路、航空等其他交通方式带来的竞争

铁路、航空运输是公路运输主要的竞争对手，其相互替代性与日剧增。在铁路实施电气化改造、大规模提速、修建高速铁路、以及未来铁路行业整体效率提高后，对高速公路造成的竞争压力加大。通过行业的整合及资费的下调，航空运输业的竞争力不断提高，近年来发展十分迅猛，也给高速公路运输带来一定程度的竞争压力。

5、高速公路行业与上下游行业之间的关联性

（1）上游行业

高速公路的成本主要受土地、建材、土建施工成本的影响。土地使用权的获得是高速公路项目实施的前提条件。随着经济的发展、法律的完善以及土地审批政策趋紧，征地费用有上升的趋势。高速公路建设过程中，需要大量使用沙石、水泥、沥青及钢材等，相关建材价格的变化对项目的投资预算及经济性影响明显。此外，道路施工行业的技术进步和管理水平的提高对降低高速公路行业的投资成本也具有非常重要的作用。

（2）下游物流业及运输业

随着工业化和城市化的加速推进，我国的产业群和城市圈初具规模。分工的深化及经济的高速增长带来了物流业的快速增长。高速公路以其便捷、机动、大容量等特性在满足物流需求方面优势明显，是未来物流业蓬勃发展的最大受益者

之一。机动车拥有量与车流量之间关系密切, 2008 年底我国民用汽车保有量达 6, 467 万辆, 未来中国汽车的保有量仍将快速增长, 年增长率超过 10%, 随着汽车社会的来临, 高速公路的需求将随之显著提高。

(三) 水泥行业

1、水泥行业管理体制和行业政策

水泥行业属于非金属制品行业。中国水泥业协会是行业内部管理协调机构, 主要负责产业及市场研究; 开展协作与咨询服务, 推动本行业的发展; 进行行业自律管理以及代表会员企业向政府部门提出产业发展建议及意见等。此外, 国家发改委、国家建设部、国家经贸委等部门制定水泥行业相关法规政策。

国家对水泥行业管理具体体现在两个方面:

(1) 市场准入实行许可证管理制度, 即国家经贸委根据《水泥生产许可证换证实施细则》(2006 年重新修订) 所规定的申报条件及程序、经审批合格后颁发水泥生产许可证, 进一步完善水泥生产许可证管理制度, 初步确立了一批国家重点支持结构调整大型水泥企业(集团);

(2) 水泥产品质量控制制度, 即国家技术监督局按照 2001 年 4 月 1 日起执行的新水泥产品国家标准对水泥产品质量进行严格监督管理。

在“十一五”的开局之年, 国家针对水泥行业出台了《水泥工业产业政策》、《水泥工业发展专项规划》和《印发关于加快水泥工业结构调整的若干意见的通知》等三个重要的法规和相关政策, 水泥行业的发展趋势是总量控制, 支持发展大型、新型干法水泥, 逐步淘汰落后的生产能力, 严禁新上立窑等落后生产工艺的项目; 对重点支持发展的大型企业集团, 在项目核准、土地审批、贷款投放上, 优先给予支持; 同时, 提高产业集中度、提高水泥散装率、提高石灰石资源利用率, 提高工业废渣利用率, 降低水泥单位产品综合能耗, 减少环境污染。

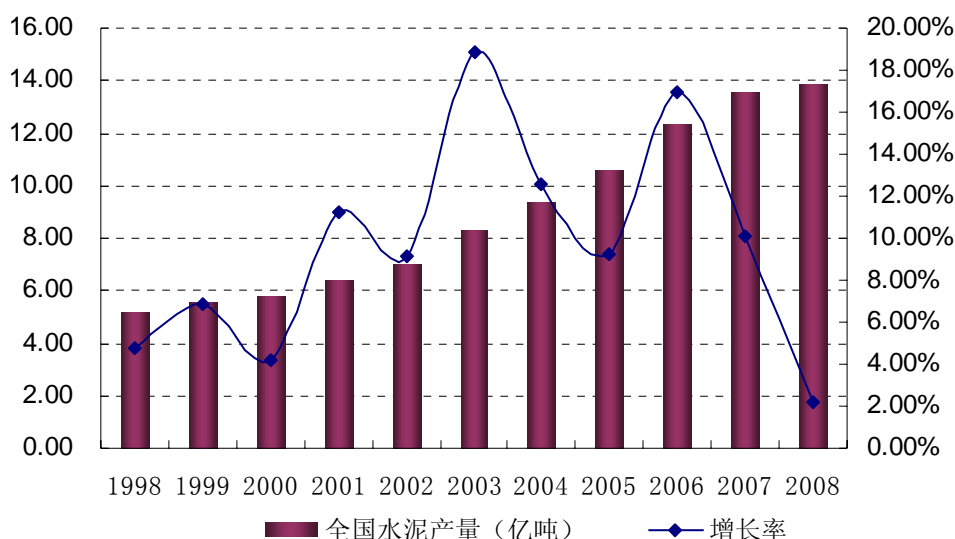
2006 年底, 国家发改委联合中国人民银行、国土资源部联合下发了《关于公布国家重点支持水泥工业结构调整大型企业(集团)名单的通知》, 通知指出, 对列入重点支持的大型水泥企业开展项目投资、重组兼并, 有关方面应在项目核准、土地审批、信贷投放等方面予以优先支持。公司是四十八家区域性重点支持的水泥企业集团之一。

2、水泥行业市场供求分析

水泥行业主要产品分为两大类，即通用水泥和特种水泥。通用水泥是以硅酸盐矿物为主的水硬性胶凝材料，包括硅酸盐水泥、普通硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥、粉煤灰硅酸盐水泥、火山灰硅酸盐水泥、复合硅酸盐水泥，以及相应的低碱水泥。相对于其他建筑材料，水泥具有造价低、耐久性长等特点，广泛应用于民用房屋、公路、桥梁、机场建设工程等。特种水泥是在某些方面有特殊性能的水泥，主要用于特殊工程。如油井水泥主要用于石油行业，白水泥用于装饰行业，硫铝酸盐水泥用于污水管道、军事工程等。

水泥产业作为国民经济的重要基础产业，是国民经济社会发展水平和综合实力的重要标志。我国水泥产量在近 20 年一直保持着持续增长的态势，从 1985 年起已连续 24 年居世界第一位，目前约占世界总产量的 50%。

水泥行业对建筑业、固定资产投资规模乃至国民经济的发展规模与发展速度尤其敏感。自 2001 年以来，我国实行积极的财政政策，固定资产投资大幅增加，其中基础设施建设和房地产开发投资尤为突出。国家实施西部大开发、承办奥运会、振兴东北老工业基地、推进城市化建设，以及西气东输、南水北调、奥运工程、世博会等一大批国家重点建设项目的全面展开，为水泥行业提供了难得的投资机会。受此影响，水泥产销量都大幅提高。2008 年，我国水泥产量达 13.9 亿吨，创历史新高。1998 年以来我国水泥产量和增速见下图：



资料来源：中国水泥业协会、国家发改委

未来我国水泥优势企业的增长将主要来自以下几方面：

一是固定资产投资增长。水泥行业作为投资拉动型的产业，随着固定资产投

资景气波动。首先是基础设施建设，政府对固定资产投资控制的重点是结构性调整，重点控制工业项目的投资，但仍然支持基础设施的建设，“中部崛起”和“西部大开发”战略的实施，会继续促进政府加大对铁路、公路、机场等基础设施建设的投入，拉动水泥需求；其次是城市地产和城市建设，地产相关政策的出台有利于促进土地的开发，推动地产结构的调整，政府明确提出要加大廉租房、经济适用房的建设投入，二、三线城市更加明显，伴随着城镇化进程加快，国家规划2010年城镇化水平由2005年的43%提高到50%，据此测算，城镇新增住房每年约需4.6亿平方米，年增加水泥需求量约为1.4亿吨；再次是新农村建设，政府会进一步加大对农村道路、水利、电力、通讯等基础设施建设，预测相应的水泥总需求约为3.6亿吨，中国农民对房屋建设的传统需求一更新升级，到2010年全国农村住房建设可增加水泥需求约2.4亿吨。

国务院提出的十项扩大内需的政策在未来两年将新增4万亿投资，其中，一半为基础建设领域投资。水泥行业是国家加大基建投资拉动内需政策的最受益行业之一，水泥主要用于基础设施建设、新农村建设和房地产，所占比例分别在40%、35%和25%。按照2007年的数据计算，每亿元固定资产投资需要水泥1.2—1.6万吨左右，则4万亿元的投资总额共需水泥5亿吨左右。2009—2010年，平均每年新增水泥需求约2.3亿吨，相当于2007年总产量的17%，将对水泥需求产生巨大拉动作用。

二是出口需求的推动。自2005年以来，国内水泥企业大批承接中东和东南亚的水泥工程，带动了我国水泥技术、成套装备、施工业务的出口。目前出口业务还发展到了东欧、非洲等地区。此外，国内企业开始在国外投资建厂，我国水泥在国际市场上的竞争力显著增强。2005年水泥和水泥熟料出口2,216万吨，比上年增长215%；2006年水泥和水泥熟料累计出口进一步增加到3,613万吨，同比增长63%，出口金额11.81亿美元，同比增长72.5%。2007年以来，由于受到国家宏观调控及国际金融危机的影响，水泥出口总量和金额都略有下降。

三是淘汰落后产能。2003年以来国家针对水泥行业进行了以“控制总量、调整结构”为内容的宏观调控，指出“国家今后将进一步完善产业政策，支持加快发展新型干法水泥，重点支持在有资源的地方建设日产4,000吨及以上规模新型干法熟料基地项目，鼓励地方和企业以淘汰落后生产能力的方式，并严格禁止

新建和扩建机立窑、干法中空窑、立波尔窑、湿法窑水泥项目”。2008 年底前全国要淘汰各种规格的干法中空窑、湿法窑等落后工艺技术装备，进一步削减机立窑生产能力，有条件的地区要淘汰全部机立窑。淘汰落后产能增加了行业内优势企业的市场空间。

四是产业重组整合。中国水泥行业生产布局不合理，产业集中度低，能源资源消耗高，环境污染严重，技术创新能力不强，低水平生产能力占有很大比重。2006 年以来，我国水泥行业进入了兼并重组的高发期。优势企业通过收购扩大了规模优势，提升了企业盈利能力。目前，国家正在逐步完善并购的法律法规，促进公平竞争，未来行业并购会更加合理有序发展。

3、水泥行业的市场特点

(1) 市场化程度高

水泥行业是一个高度竞争和高度市场化的行业。目前，我国最大的十二家水泥企业集团产量仅占全国水泥产量比重 25%。行业内主要企业为国家重点支持的 60 家企业，包括安徽海螺集团有限责任公司、山东山水水泥集团有限公司、湖北华新水泥股份有限公司、河北唐山冀东水泥股份有限公司、吉林亚泰集团股份有限公司、甘肃祁连山水泥集团股份有限公司等 12 家全国重点性企业，以及内蒙古蒙西高新材料股份有限公司、葛洲坝集团股份有限公司、山西太原狮头水泥股份有限公司、陕西秦岭水泥股份有限公司、浙江尖峰集团股份有限公司等 48 家区域性重点企业。产量最大的安徽海螺集团有限责任公司 2008 年销量为 1.02 亿吨，市场份额仅为 8%左右。单个企业市场份额集中态势不明显。

(2) 市场区域性强

水泥行业受到地方经济和运输半径的影响，具有较强的区域性特征。经济较为发达的华东市场是全国竞争最激烈的地区，而沪、苏、浙三省市又是华东地区竞争最激烈的地区。但随着中西部大开发，水泥行业产业布局调整，以安徽、山东南部、江西、湖北沿江地区为生产基地的企业，也向该地区供应产品，市场格局开始有所变化。

4、进入水泥行业主要障碍

(1) 政策限制

国家针对水泥行业相继出台了《水泥工业产业发展政策》、《水泥工业发展专

项规划》和《印发关于加快水泥工业结构调整的若干意见的通知》等三个重要的法规和政策，对水泥行业进行总量控制，支持发展大型、新型干法水泥，逐步淘汰落后的生产能力。

（2）资源条件

水泥生产对原材料的依赖性较大，占有优质的石灰石资源成为水泥企业获得竞争优势强有力的武器。

因此，投资规模大、较高的管理和技术水平、严格的环保以及资源要求等因素将成为中、小型企业进入水泥行业的主要障碍。

5、水泥行业技术状况

水泥生产工艺按照熟料生产工艺的不同分为立窑和旋窑两大类。立窑投资成本较低，设计、建造及操作简单，在国内被广泛使用，主要集中于小水泥。但是，立窑的生产效率低，一般难以生产高品质的熟料。旋窑工艺较为先进，生产效率较高，熟料品质稳定。旋窑可使用湿法、半干法或干法技术，干法旋窑比湿法及半干法旋窑生产节省能源，而且污染大大降低，在各种干法旋窑生产技术中，窑外分解新型干法生产工艺（简称“新型干法”）是最先进的技术。水泥生产工艺比较见下表：

	新型干法旋窑	半干法旋窑	湿法旋窑	立窑
技术	最新	较新	较新	旧
生产效率	高	较高	较高	低
生产质量	高	高	高	低
污染	低	较低	较低	高

6、水泥行业的周期性、季节性和区域性特征

（1）行业周期性特征

近 20 年来我国水泥产量一直保持着持续增长的态势，期间经历了两个高峰和一个低谷。1991 年—1995 年是我国水泥行业发展的第一个高峰期，年产量增长率最高达到 22.41%。1996—2001 年受经济发展速度放缓和亚洲金融危机的影响，我国水泥行业发展处于低谷期，年产量增长率最低时仅为 2.52%。2002 年以后，水泥行业进入了第二个发展高峰，2003 年产量增长率达到 18.90%，之后出现回落，但仍维持较高的增长水平。2008 年以来，受美国次贷危机的影响国内

经济增长速度有所放缓，水泥产量的增速也开始回落。未来，随着我国积极财政政策的实施及大规模经济刺激计划的出台，水泥行业有望重新步入上升通道。

（2）行业的季节性特征

水泥行业生产在北方地区具有一定的季节性。在我国秦淮以北的广大地区会涉及冬季施工的问题，特别是我国东北和西北的大部分地区，负温期较长，一般从 11 月下旬至次年 3 月上旬为施工淡季，直接影响到水泥的销售。

（3）行业的区域性特征

水泥行业已属于竞争较为充分的产业，市场化程度高，不存在行政力量导致的地区分割。但由于单位产品运输成本较高，水泥产品具有明显的运输销售半径。

在基础设施已较为完善的我国东部沿海地区，水泥生产企业布局早，供应较为充足，而需求增长已放缓，水泥消费增长空间相对较小。而在基础建设相对落后的中西部地区，政府加强基建的措施对水泥的需求刺激作用则较为明显。随着产业整合、兼并重组加剧以及国家推进中西部开发战略，中西部地区水泥企业区域优势逐渐显现。

7、水泥行业与上、下游行业之间的关联性及其上下游行业发展状况

（1）上游行业

水泥行业的上游产业主要包括煤炭、电力行业。煤炭和电力消耗占到了水泥生产成本的 40%以上，两者决定了水泥的生产成本。

我国煤炭行业固定资产投资历经 5 年多的快速增长，产能增加迅速。随着新建煤矿的陆续投产，今后几年生产规模将集中释放出来，煤炭供应能力将不断增加。根据中国煤炭工业协会预测，煤炭供求将继续保持总体平衡，总量略显宽松的状态，2008 年以来，发源于美国的次贷危机将使得全球经济增长有所放缓，煤炭等能源的国际价格大幅调整。自 2008 年中期以来，我国国内的煤炭价格处于稳中略降的态势，受到经济增长放缓的影响，对煤炭等能源的需求将有所下降，未来短期内煤炭市场价格上涨的空间不大。

2006 年以来，我国已有较大规模的装机投产，电网建设也已取得长足进步，电力供应能力将持续增强。2008 年以来，受美国次贷危机的影响，全球经济增长放缓，我国经济也出现了经济增速下滑的迹象，经济增速下滑将使得对电力的需求明显下降。预计今后全国电力需求将有所放缓，供大于求的风险将有所上升。

（2）下游行业

水泥行业的下游产业为房地产业和建筑业。我国房地产行业自 20 世纪 90 年代初期开始市场化运营，在住房改革不断深化、经济持续高速增长、人民生活水平和观念不断改善、房地产投资不断扩大、可支配收入和城市化率不断提高、住房按揭市场不断发展等因素的综合刺激下，我国房地产行业快速发展。随着城镇化步伐的加快和居民收入的提高，住宅建设特别是城镇住宅建设仍有巨大的潜力，城镇住宅总量需求将长期保持在较高水平，我国房地产行业前景广阔。

2008 年 11 月，国务院出台的十项扩大内需的措施中，第一条就是加快建设保障性安居工程，加大对廉租住房建设支持力度，加快棚户区改造，实施游牧民定居工程，扩大农村危房改造试点。廉租房和经济适用房的建设将对目前低迷的房地产产生积极的影响。

（四）民爆行业

民用爆破器材是各种工业炸药及其制品和工业火工品的总称。它主要包括工业炸药、工业索类火工品、工业雷管等，被广泛应用于石油、煤炭、交通、采矿、冶金、建材、水利、电力、控制拆除爆破等多个领域中，因而素有“能源工业的能源，基础工业的基础”之称。

1、行业管理体制与政策

由于民爆器材是具有危险爆炸属性的特殊商品，我国对民爆产品的生产、销售及使用实行行政许可制度，并设立了严格的资质标准和行业准入制度。国务院于 2006 年 5 月颁布了新的《民用爆炸物品安全管理条例》，国防科技工业主管部门负责民用爆炸物品生产、销售的安全监督管理。公安机关负责民用爆炸物品公共安全管理和民用爆炸物品购买、运输、爆破作业的安全监督管理，监控民用爆炸物品流向。

2000 年国防科工委发布的《民用爆破器材行业产业政策纲要》提出，未来 10 年内，要以市场需求为牵引，建立科技创新机制，推动技术进步，提高工艺装备水平，逐步实现产品升级换代；采取择优扶强政策，通过宏观调控和发挥市场机制作用，促进企业通过联合、兼并、破产实现企业资产重组，支持发展企业集团，培育骨干企业群体，使资源配置向优势企业集中，十年内培育和发展企业集团 20—40 家，产品生产集中度和市场占有率达到 70% 左右；支持有条件的企业集团、

科技型企业和优势生产、经营企业发行债券或上市发行股票，筹集建设资金。

2、市场供求状况

(1) 下游需求持续增长

民爆器材广泛应用于矿业开采及能源建设，交通、水利基础设施建设等领域。其中矿山开采、路桥建设及大型电站建设的民爆器材用量就达80%，因此民爆行业对于基础工业、基建等行业的依赖性较强，与固定资产投资相关性较高。“十五”期间，我国固定资产年均增长20%以上，而基础设施建设投资额也持续以两位数增长。强劲的下stream需求带动民爆器材行业销售额以两位数的速度增长。“十一五”期间，基础设施仍为重点投资领域，大型基础设施的兴建将极大地刺激民爆器材需求量的持续增长，同时爆破施工业务的需求也随之增加，为民爆行业带来极好的发展空间。

(2) 产品供给增速相对较低

在经历了“十五”期间民爆器材产量的快速增长后，近年来行业的供给增速放缓，主要产品的年增长率不断下滑。由于民爆行业产能的投放受到严格控制，预计未来民爆产品的供给增速将保持下降趋势。

民爆行业最为国家重点管制行业，产品销售严格执行国家指导价，2005年以来民爆产品出厂价基准连续两次调高，并且价格上浮幅度由5%上升为10%，下浮幅度不变，仍为10%。同时，2006年以来，占炸药成本45%左右的硝酸铵，因产能集中释放而价格不断下滑。因此，近年来民爆行业毛利率持续处于高位，目前动态毛利率可达40%以上。

3、进入本行业的主要障碍

由于民爆器材是具有危险爆炸属性的特殊商品，我国对民爆产品实行专控管理并建立了严格的准入制度。由于多年发展已使我国民爆行业形成了一定的产业基础和行业格局，进入本行业必须经过严格的审批，本行业具有较高的进入壁垒。

4、行业的技术状况

近年我国民爆器材行业的科研技术水平取得较大进步。工业炸药、工业雷管连续化、自动化生产工艺与设备的研制取得重大突破，其中膨化硝酸铵炸药获国家知识产权局和世界知识产权组织联合授予的“中国十大发明专利金奖”，产品质量达到国际同类产品先进水平；部分爆破器材技术与产品已向国外出口，例如：

我国发明的无起爆药雷管向瑞典诺贝尔公司转让生产专有技术，并已建成年产2,500万发的全自动化生产线；乳化炸药生产技术也向瑞典、俄罗斯等国进行了转让。但总体来看，我国民爆行业与国际先进水平相比仍存在一定差距，主要表现在生产企业的工艺、设备落后，自动化水平低；产品质量不能满足市场需求；产品结构还需不断优化。在产业政策及市场需求的引导下，未来民爆企业将通过技术改造和技术引进，实现工艺装备水平的提高和产品的升级换代，其中工业炸药重点发展膨化硝酸铵炸药、乳化炸药等高性能、低污染产品；工业雷管重点发展导爆管雷管、工业电雷管等高精度、高起爆性、环保安全产品；索类火工品重点发展低能塑料导爆索、高强度塑料导爆管等系列化、低能化、高安全性、低成本的产品。

5、行业区域性特征

民爆产品主要应用于矿山的开采、基建工程的爆破。由于我国矿产资源大多集中于西部地区，且西部地区多山，修建道路需要大量的爆破开山，所以西部是我国最主要的爆破品应用地区；并且，民爆产品要求较高的安全运输条件，具有明显的运输距离限制；此外，民爆行业区域分割现象十分严重，一般不跨省销售。因而，主要市场及优势民爆企业主要集中在西北、西南等多山地地区。

6、与上下游行业的关联性

工业炸药的主要原料为硝酸铵，其用量约占炸药成本的45%。自2005年9月以来受供大于求的影响，硝酸铵的价格出现了明显的回落。未来硝酸铵的产能增长仍将略快于需求，其供需格局不会发生明显的变化。

民爆器材主要应用于矿山、铁路、公路等基础设施建设及民用工程爆破等领域，因此前述行业的波动将对民爆器材生产企业经营环境的稳定性造成一定影响。

六、发行人在行业中的竞争地位

（一）工程施工行业

（1）竞争优势

A、“一体化”经营优势

从国际经验来看，一体化的多元化运营模式是建筑集团的必然发展方向。公司以建筑施工为核心业务，大力发展了水泥、民用爆破、水力发电、高速公路和

房地产等相关产业，形成“三大板块、六大主业”，构筑了上下游一体化的产业格局。公司在基于一体化运营的道路上横向和纵向并行前进，纵向的发展主要体现在目前的水利水电建设一体化，横向的发展体现在以建筑施工为核心的包括水泥、民爆、房地产和运营业务的上下游一体化。

公司工程施工业务的上游产业包括建材、民爆产品的生产供应，下游产业包括水电、公路等项目的经营。工程施工业务对投资和运营业务的带动作用主要体现在运营业务的发展壮大、运营项目的建设以及投资项目的营销等方面。水泥、民爆业务是作为公司水电工程施工的上游配套项目产生，高速公路和水电运营业务是公司工程施工业务的向下游延伸，丰富的行业施工经历为运营项目的建设和后续维护提供强有力的经验和技术支持，有效地控制了成本和实现了较好的回报。从工程施工对运营业务的支持来看，借助自身建筑施工的技术优势可以有效地控制投资成本和加快工程进度，从而将获得高于市场平均的收益率。

投资与运营业务对工程施工业务的促进作用主要体现在工程施工项目的获取、工程施工过程中原材料价格的相对稳定和充足供应以及来自运营项目的稳定现金流反哺三个主要方面。公司诸多运营或投资项目可以通过自身建设或提供相关项目信息为公司争取到更多的工程项目。从现金流角度来看，作为施工业务的延伸，长周期的运营业务对应着短周期的建筑施工业务，短时间内建筑施工业务的资金压力可以通过长周期运营业务的稳定现金流获得有力支持。

B、品牌优势

通过多年的发展，公司承建和参建了 3,000 余项工程项目，由于施工精细、管理科学、过程受控，工程合格率 100%，平均优良率达 90%以上，获得了业主和开发商的一致好评。公司先后承建了以葛洲坝、长江三峡、清江水布垭，金沙江向家坝、溪洛渡、金安桥，黄河拉西瓦、公伯峡，澜沧江景洪、大朝山、小湾、雅砻江瀑布沟、锦屏一级、红水河龙滩以及南水北调中线丹江口大坝加高、穿黄工程等一系列百万千瓦以上级大型巨型水电工程为代表的众多大江大河综合治理工程、西部大开发标志性工程和跨流域跨地区重点工程，在工程进度、质量、安全、效益、文明控制等方面又树立和创造了众多的行业样板、全国纪录和世界之最，多次荣获“鲁班奖”。“葛洲坝”作为完全意义上的企业标识和企业品

牌，以一系列精品名牌工程和优秀业绩为支撑，获得了建筑市场业主和开发商的广泛认同，享有较高的知名度和美誉度。

从技术指标来看，“葛洲坝”是国内水电建设当之无愧的“第一品牌”。三峡工程大江截流无论是技术，还是施工规模，特别是它的截流设计流量、施工水深和施工强度均为世界之最。“葛洲坝”也成为象征优质、安全、快速、经济、可靠的建筑产品，代表先进水电施工技术，提供高附加值的全过程服务，蕴含丰富的品牌联想，产生广泛的社会影响的中国水利水电建设第一品牌。

工程施工企业之间的竞争，已从产品竞争、价格竞争发展到了品牌竞争阶段。高质量、可信赖的“葛洲坝”品牌优势将有助于推动葛洲坝集团业务的健康、快速发展。

C、经验及技术优势

公司长期从事水利水电工程建设，承建了包括“长江葛洲坝工程”和“长江三峡工程”在内的 3,000 多项工程，积累了丰富的工程建设和项目管理经验。

公司建有国内同行业唯一一家国家级企业技术中心和第一家博士后科研工作站，在水利水电施工核心技术及其他一些关键领域、重要项目中不断取得重大突破。大江大河导截流、碾压混凝土筑坝、沥青混凝土筑坝、高强度低温混凝土施工、大型水机组安装及大型金属结构制作安装、高速水流隧洞混凝土环向预应力、特种水泥制造等技术达到国际领先水平或国际先进水平；光面爆破、预裂爆破、混凝土温控保温、基础处理、乳化炸药混装车装药等施工技术在国内处于领先水平；新型混凝土外加剂、混凝土拌制配合比的优化、大坝安全监测、大型人字门联合调试技术等方面达到国内同行业先进水平，历年取得包括国家科技进步特等奖在内的重大科技成果 700 多项，其中 6 项获国家科技进步奖、70 余项获省部级科技进步奖，授权职务发明 50 余项，核心技术 28 项，专利权 42 项，形成了一批具有自主知识产权的核心技术。

核心技术简表

序号	核心技术名称
1	大江大河深水截流关键施工技术
2	大体积混凝土温度控制综合技术
3	特大型洞室施工技术
4	散装炸药地下装车应用技术
5	乳化炸药混装车应用技术

6	高精度空间曲面预裂施工技术
7	大型水轮发电机组水轮机筒形阀安装技术
8	高寒地区碾压混凝土施工技术
9	预应力锚索孔道施工技术
10	水工隧洞预应力混凝土衬砌环向锚束施工技术
11	预应力检测试验技术
12	塔（顶）带机安装运行管理技术
13	高速深槽式皮带机与负压溜槽输送系统
14	碾压式沥青混凝土心墙施工技术
15	防渗墙施工技术
16	水电站压力钢管及蜗壳全位置自动化焊接技术
17	大型水轮发电机组快速安装及调试技术
18	带电跨越超高压输电线路技术
19	混凝土浇筑仓面管理系统
20	计算机网络信息技术
21	基础处理
22	人工砂石加工
23	大坝水泥生产
24	500kv GIS 安装、试验及调试技术
25	大型船闸安装、调试技术
26	大型水工金属结构安装制造技术
27	混装炸药车半成品移动式地面制备站
28	铍油炸药车

D、人力资源优势

2009年6月30日，公司拥有工程施工专业技术人员12,568人，高级专业技术人员1,672人，中级专业技术人员3,294人，技师、高级技师1,955人，高级工6,907人，其中享受政府特殊津贴专家4人，突出贡献中青年专家10人，专业门类齐全，整体水平较高。工程技术人员和管理人员占职工总数的比例也居全国水电行业前列。

2000年，葛洲坝集团被批准设立国内水电工程施工行业的第一家博士后科研工作站，为公司引进高层次、高质量的人才，完善公司的人才结构，提升公司的研究开发能力和技术创新水平提供了巨大帮助，进一步增强了公司的市场竞争能力。

E、技术装备优势

公司拥有成龙配套的土石方工程、基础处理、砂石料生产、混凝土拌和运输与浇筑、金属设备起吊安装等施工设备3.69万（套），特种设备和专业设备具

有国际先进水平，具备年土石方挖填 1 亿立方米方、混凝土浇筑 550 万立方米、金属结构制作安装 3.5 万吨、装机容量 550 万千瓦的综合施工生产能力，在我国水电施工业界处于领先地位。

F、国际化优势

近十年来，公司先后在伊朗、埃塞俄比亚、科威特、老挝、柬埔寨、缅甸、巴基斯坦、印度等多个国家承接了工程项目，工程质量普遍获得业主好评，在西亚、东南亚以及非洲等市场已站稳脚跟，基本建立了国际市场开发网络。同时，公司驻外办事处、地区经理部能够充分利用地缘优势发掘项目信息，进行项目跟踪和操作，项目信息日益扩大，国际合作机会不断增多。

(2) 公司在工程施工行业的竞争劣势

公司目前的业务总体上仍属劳务密集型，附加值较低，需要进一步向高端业务升级。公司的高级经营管理人才、特殊工种及高技能人才以及国际经营管理人才等储备不足，对经理层和高级人才激励有待深化，员工积极性尚待进一步提高。

公司的国际经营业务范围窄，海外投融资和高端项目上还没能取得突破，对国际市场的游戏规则不够熟悉，风险防范能力有待加强。

尽管公路、铁路、核电等工程施工领域将保持长期稳定发展，且规模巨大，但存在“行业保护、地方保护”现象，与传统水利水电市场相比，市场开发的难度较大。

(二) 高速公路行业

1、公司的竞争优势

(1) 公司的工程施工和水泥业务与高速公路产生协同效应，使公司高速公路业务竞争力强。

工程施工和水泥业务能有效降低高速公路的建造和运营成本。

公司在工程施工业务方面积累了丰富的经验，借助其自身建筑施工的技术优势可以有效地控制投资成本和加快工程进度，从而获得高于市场平均的收益率；另外，公司的水泥业务也为高速公路建设业务提供了原料保证。公司承建的襄荆高速是我国第一条由企业自主投资、建设与运营的高速公路 BOT 项目，项目较概算节约 11%以上，低于同期同类平均造价，项目提前一年半竣工，直接提高该项目运营的投资回报率。高速公路 BOT 项目使得公司业务板块之间的循环协同效应更趋明显。

工程施工业务为公司争取新的高速公路项目提供有效支持。目前，国内高速公路项目越来越多开始采用建设、运营、移交的 BOT 模式，深厚的工程施工经验和良好的声誉能够为公司承揽高速公路项目提供良好支持。

（2）高速公路资产质量优良

公司的襄荆高速公路项目已于 2004 年进入收益期，随着公路运营的成熟及周边立体交通网络的形成，该项目的收益将加速增长。

实施中的大广北项目预计2010年底竣工通车，大广北国家重点公路作为武汉周边城市群的重要经脉，同时又是鄂东地区的南北向重要出口通道，双重的交通优势相结合后，武汉—鄂州—黄石—武穴沿江工业带的南北辐射作用得到充分发挥，黄冈、咸宁与沿江平原的经济互补得到进一步加强，将成为“大武汉经济板块”形成的重要因素，其经济和社会效益十分可观。

本次募集资金投资的内遂高速公路直接沟通了成渝高速公路、成南高速公路、绵渝高速公路、G318、G319、G321等多条重要干线公路和成渝铁路、内昆铁路、达成铁路、遂渝铁路，构架起另一条连接大西南和大西北地区的高速公路快速通道。其建成将确立四川省交通运输和经济社会发展方面在西部地区中的龙头地位，也将公司高速公路业务的版图推向全国。

（3）区位优势

湖北省位于我国中部，省会武汉素有“九省通衢”之称，是国家重要的交通枢纽，具有突出的交通区位优势，随着国家和湖北省国民经济的持续快速发展，交通需求将继续保持快速增长，而且，随着高速公路网络不断完善，车流量的汇聚效应也已开始显现。在此形势下，公司作为高速公路投资和经营管理企业，具有良好的发展前景。

（4）公司实力强、信誉高，新项目的获取能力强

中国经济的强势增长和城市化进程的高速推进将成为未来中国经济的主旋律，这将极大地推动我国高速公路网的延伸。作为我国领先的综合型建设集团，公司拥有国内外丰富的项目管理经验，公司多年来在重大基础设施工程建设中的出色表现及优良信誉记录赢得了政府部门的信赖，这对于提高公司高速公路项目获取能力、分享行业未来增长具有巨大意义。

2、公司的竞争劣势

公司的高速公路业务目前只有襄荆高速公路投入运营，大广北高速公路尚处于建设期，路网规模优势有待形成。

（三）水泥行业

1、公司的竞争优势

（1）产品优势

1971年，作为当时全国最大的水利水电枢纽工程葛洲坝的工程配套企业，葛洲坝股份公司水泥厂在荆门成立。生产的特种水泥（大坝用中、低热水泥及油井水泥）广泛应用于水利水电工程，公路桥梁和石油钻探等建设，具有极高的市场占有率。

此后，为服务三峡工程建设，该厂不断扩大生产规模，迅速成长为国内最大的特种水泥生产基地，年产水泥能力达560万吨。公司的“三峡”牌水泥产品共有28个品种和标号，是国家首批质量免检产品，其中水泥A、D、G级通过美国API花押字认证。此外，公司的油井水泥广泛应用于国内外的油田和气田固井施工作业。该产品耐高温、抗高压，浆体流动性好，强度稳定，已占据了国内油田施工市场的大部分份额。

（2）技术优势

公司一直大力推广使用节能新技术、新工艺、新设备和新材料，通过自行设计改造窑头煤粉系统、窑筒体及密封装置，进一步降低了水泥生产成本，实现了“零缺陷”、“零浪费”的目标。公司采用料浆脱水煅烧技术，将熟料实物煤耗下降21.43%，不仅改善了生产环境，而且还减少了污染，取得了明显的经济效益和社会效益。

（3）协同优势

公司生产的水泥为特种水泥，主要用于水电大坝、港口等工程的施工。公司的水泥业务能与公司的工程施工业务产生良好的协同效应。

（4）环保优势

公司一直重视环保设施的投入和技术改造。2007年6月，公司通过了湖北省环保局清洁生产审核验收，成为当时湖北省唯一通过清洁生产审核验收的水泥企业。截至目前，公司全部排放点源均满足了小于每毫克100标准立方米的新的国家标准，大部分排放点源已降到每毫克50标准立方米，产能最大的五号窑生产线，

收尘设施通过“电改袋”改造后，窑尾排放浓度降到了每毫克21.1标准立方米，高于国际先进排放标准。

（5）规模优势

公司为“中国建材百强”和“中国水泥产量五十强”企业，为全国最大的特种水泥生产基地，规模优势明显。

2、公司水泥业务的竞争劣势

公司生产特种水泥，产品主要用于水电大坝等工程的施工，与一般水泥生产企业相比，公司产品的适应面较窄，对水利水电施工市场依赖性较大。

（四）民爆行业

1、竞争优势

（1）技术优势

公司从事民爆业务的易普力是以混装炸药车应用、工程爆破服务为核心技术的专业化企业，是经重庆市科委认定的高新技术企业。该公司拥有国家建设部颁发的爆破与拆除工程专业承包壹级主项资质、土石方工程专业承包壹级增项资质，拥有现场混装炸药车应用技术、乳胶基质远程配送技术、城市控制爆破技术以及获得国家专利的半成品移动式地面制备站核心技术，是国防科工委重点扶持的应用现场混装炸药车技术实施现场生产、销售、配送、爆破服务一体化运作模式的推广单位。2006年，公司成功爆破拆除三峡工程三期RCC围堰，荣获中国工程爆破协会成立以来颁发的首个特等奖。

（2）一体化经营优势

目前，易普力在渝、鄂、湘、川已拥有了5家民爆生产企业，控股、参股了10余家民爆流通企业。公司的民爆业务依托公司水利水电施工业务，实现了生产、销售、工程爆破一体化经营，整体竞争力强。

2、竞争劣势

公司的民爆产品主要为公司从事的施工项目配套，系统外的客户较少，业务扩张能力存在一定的局限性。

七、公司的主要业务情况

（一）营业收入分业务板块构成

2007年9月公司换股吸收合并水电工程公司，公司水电工程施工业务收入大

幅上升，收入结构发生重大变化，公司在水电工程施工行业的优势地位得到了进一步巩固。

最近三年及一期公司营业收入分业务板块构成情况如下：

1、根据2009年1-6月、2008年度、2007年度已披露报表数据和2006年度“新架构、新准则”模拟财务报表数据编制的业务构成

业务类别	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
工程施工	953,638.73	82.88%	1,556,703.26	80.37%	930,010.23	77.47%	700,482.40	74.83%
水泥生产	95,552.54	8.30%	131,521.20	6.79%	79,118.03	6.59%	71,407.29	7.63%
民用爆破	42,716.10	3.71%	73,811.03	3.81%	51,772.95	4.31%	38,720.91	4.14%
高速公路运营	13,886.14	1.21%	27,791.36	1.43%	31,448.65	2.62%	25,994.96	2.78%
水力发电	6,536.40	0.57%	14,050.96	0.73%	12,387.22	1.03%	7,431.77	0.79%
其他	38,301.59	3.33%	133,085.21	6.87%	95,786.82	7.98%	92,047.72	9.83%
合计	11,506,31.51	100.00%	1,936,963.03	100.00%	1,200,523.89	100.00%	936,085.05	100.00%

2、根据2006年度已披露年报数据编制的业务构成

业务类别	2006年度	
	金额(万元)	比例
工程施工	42,593.54	22.30%
水泥生产	71,407.29	37.39%
民用爆破	38,720.91	20.27%
高速公路运营	25,994.96	13.61%
水力发电	6,493.09	3.40%
其他	5,776.42	3.02%
合计	190,986.21	100.00%

(二) 营业收入分地区分部构成

2007年度、2008年度及2009年1-6月营业收入地区分部构成情况如下：

地区板块	2009年1-6月		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
境内	953,040.21	82.83%	1,713,373.14	88.46%	1,122,107.07	93.47%
境外	197,591.30	17.17%	223,589.89	11.54%	78,416.81	6.53%
合计	1,150,631.51	100.00%	1,936,963.03	100.00%	1,200,523.89	100.00%

注：公司境外收入全部来自境外工程承包与施工。

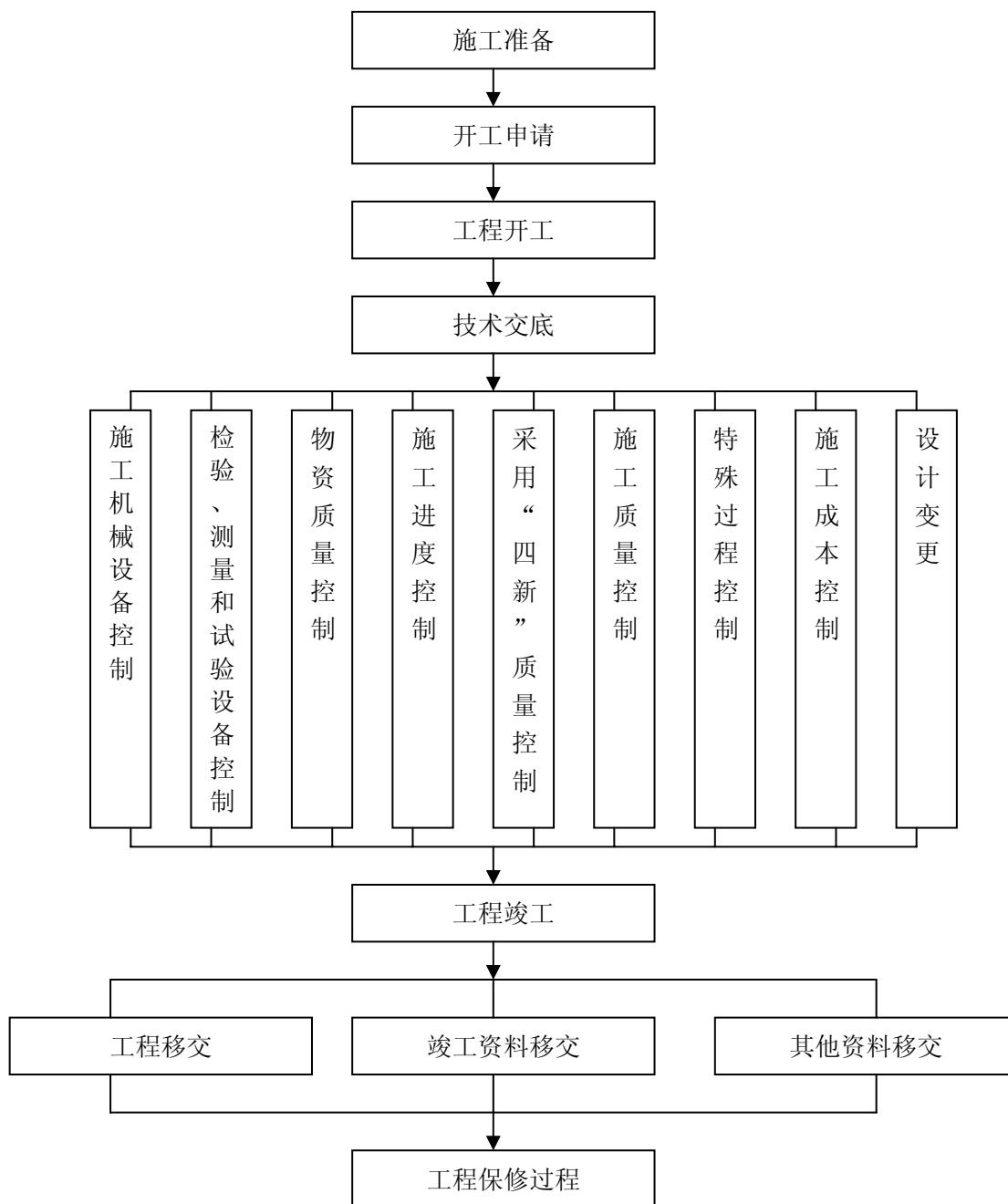
2006年公司营业收入分地区分部构成情况如下：

地区板块	2006 年度	
	金额（万元）	比例
湖北省内	148,572.43	77.79%
湖北省外	42,413.78	22.21%
合计	190,986.21	100.00%

注：上表数据来源于公司 2006 年已披露年报。

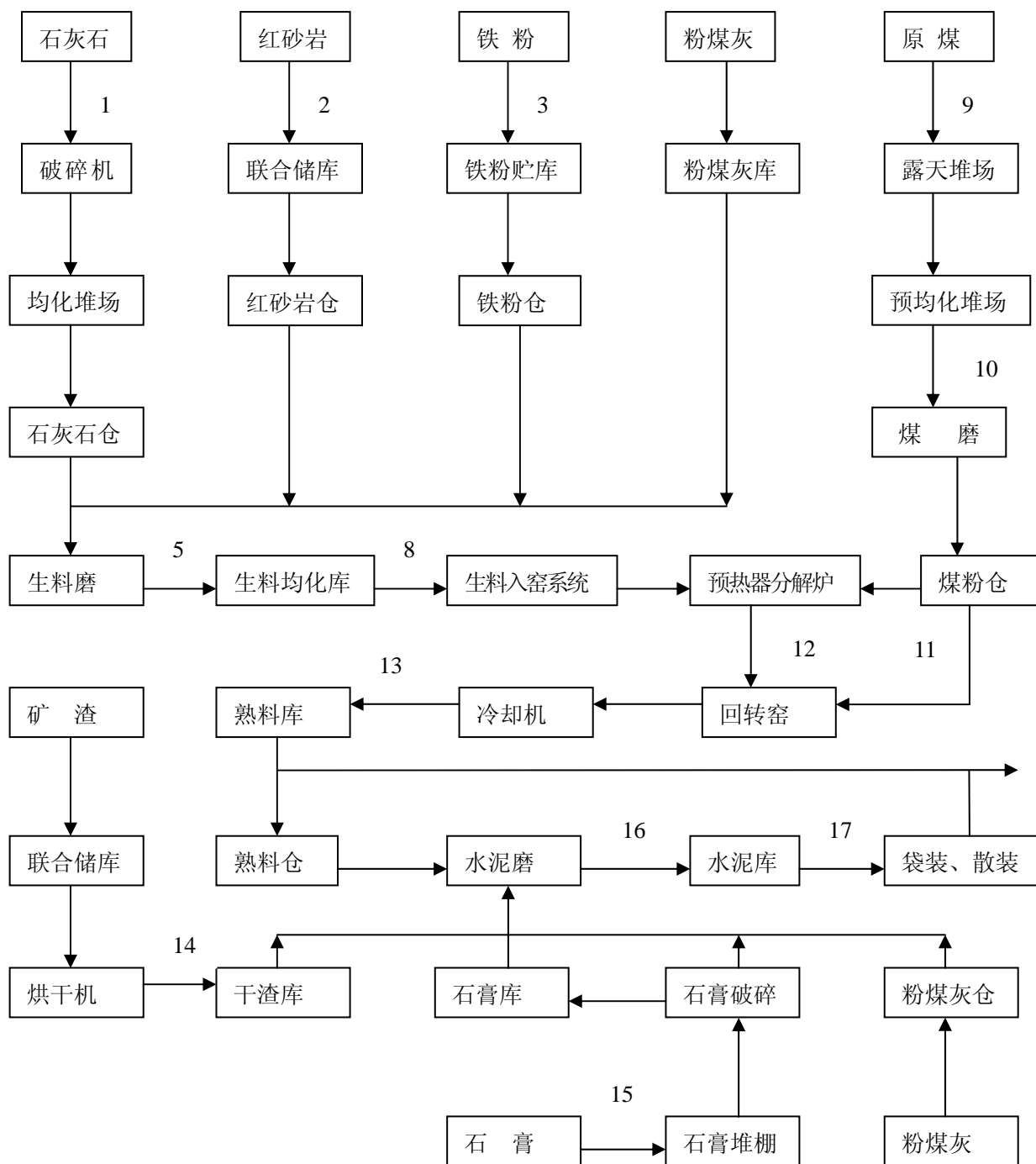
(三) 主要产品、业务流程

1、工程施工业务流程



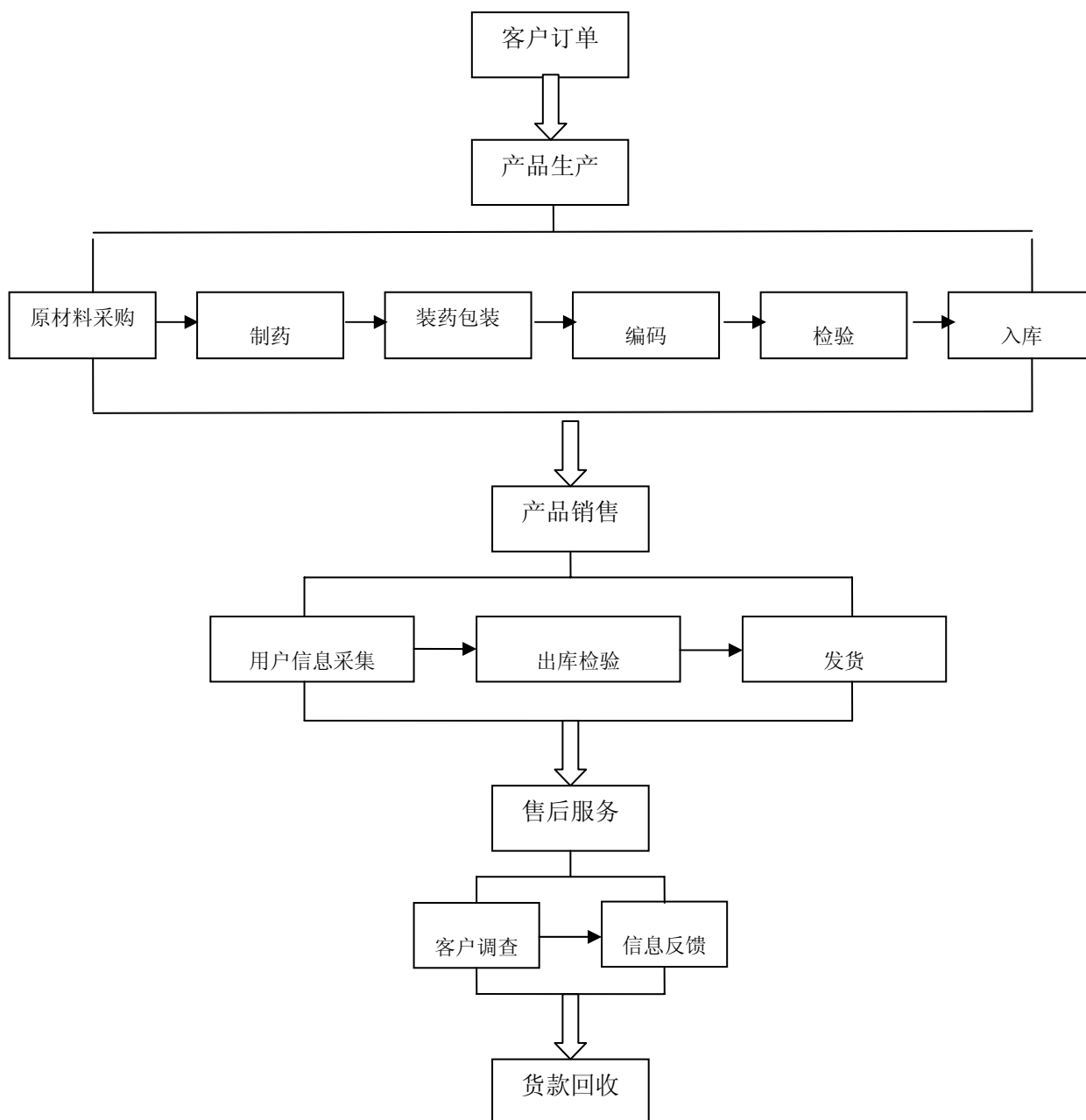
公司工程施工业务主要由公司本部及 13 家子公司负责实施，详见“本节之二、（一）发行人组织架构”。

2、水泥生产业务流程



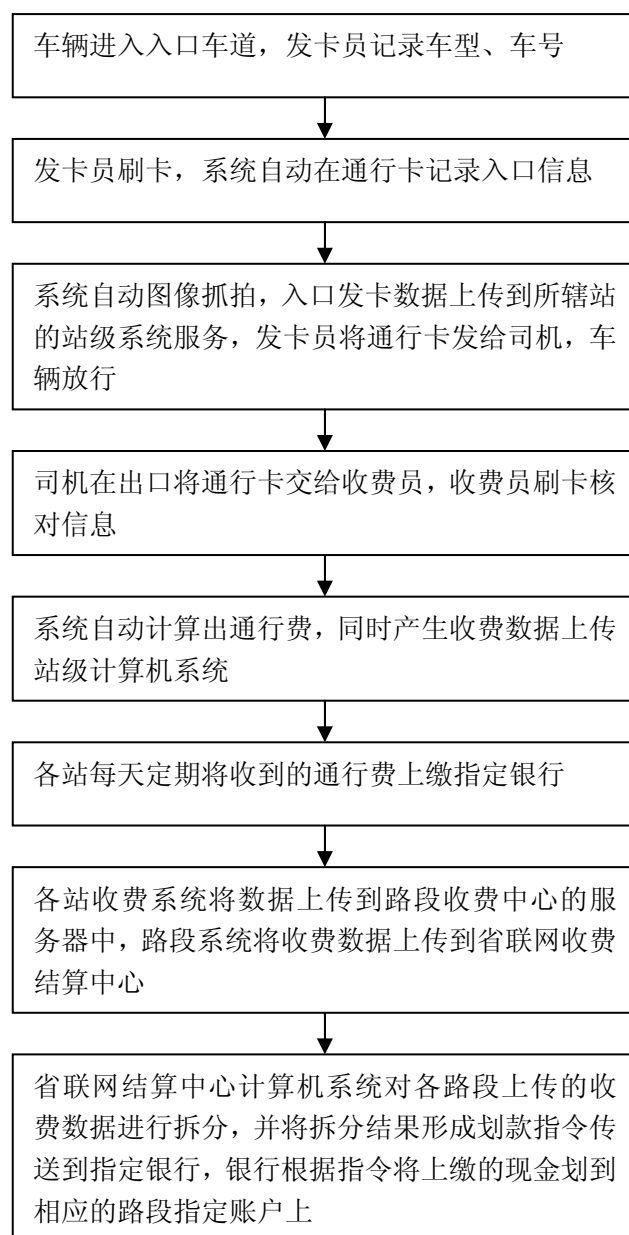
公司水泥生产业务主要由武汉葛洲坝水泥有限责任公司等 13 家子公司来开展，详见“本节之二、（一）发行人组织架构”。

3、民用爆破业务流程



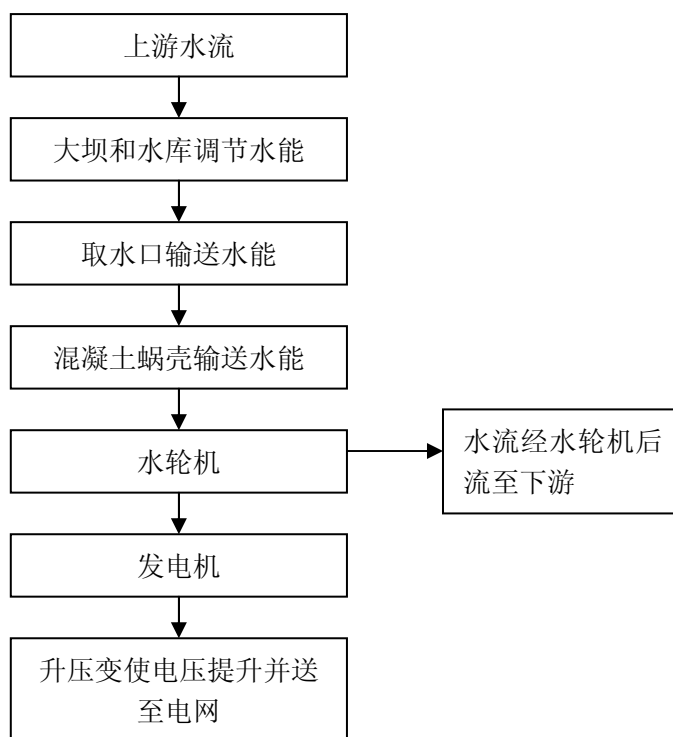
公司民用爆破业务主要由子公司葛洲坝易普力股份有限公司来开展，详见“本节之二、（一）发行人组织架构”。

4、高速公路业务流程



公司高速公路运营业务主要由湖北襄荆高速公路有限公司等其他 3 家子公司负责实施，详见“本节之二、（一）发行人组织架构”。

5、水电开发业务流程



公司水电开发业务主要由重庆大溪河水电开发有限公司等5家子公司负责实施，详见“本节之二、（一）发行人组织架构”。

(四) 公司最近三年及一期主要产品产能、产量及销量情况

最近三年及一期主要产品产能、产量、销量情况如下：

主要产品	项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
水泥	生产量(万吨)	360.94	511.73	394.52	360.6
	销售量(万吨)	357.91	519.3	400.3	361.04
	产 能(万吨)	1160	800	300	300
民爆产品	生产量(万吨)	3.89	7.29	7.76	3.53
	销售量(万吨)	3.89	7.29	7.76	3.53
	产 能(万吨)	17.5	17.5	17.5	4.5

2008年公司水泥产能增加较大，主要是荆门子陵项目顺利投产，当阳葛洲坝水泥有限责任公司和老河口葛洲坝水泥有限责任公司并购的生产线陆续投入正常运行所致。2009年上半年水泥产能增加主要是由于兴山和当阳水泥生产线陆续投产。

2007年，因葛洲坝易普力股份有限公司并购了多家从事民用爆破业务的企业，公司民爆产品的产能和产销量均比2006年大幅提高，且保持稳定。

(五) 最近三年及一期向前5名供应商采购和向前5名客户销售的情况

1、最近三年及一期向前5名供应商采购情况：

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
前5名供应商采购金额合计	11,372.20	20,105.56	25,557.99	8,088.38
占当期营业成本的比例%	1.17%	1.23%	2.56%	1.02%

注：上表数据来源于公司2007、2008年已披露年报及2009年中报，2006年数据为新框架、新准则下的模拟数据，同属同一实际控制人的供应商采购金额合并计算。

报告期内公司向前5名供应商采购金额占当期营业成本的比例保持稳定，2008年该比例有所下降，主要是由于2008年工程施工业务量大幅增长。报告期内公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额50%或严重依赖于少数供应商的情况。

2、最近三年及一期向前5名客户销售情况：

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
前5名客户销售金额合计	194,407.58	315,043.21	120,919.98	42,710.09
占当期销售总额的比例	16.53%	16.26%	10.07%	22.36%

注：上表数据来源于公司2006—2008年已披露年报及2009年已披露中报，同属同一实际控制人的供应商采购金额合并计算。

报告期内公司不存在向单个客户的销售比例超过总额50%或严重依赖于少数客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未持有上述供应商或客户的股权。

八、安全生产及环境保护

公司一向重视安全生产，管理规范，已经建立了较为完善的安全生产管理制度和防范措施，并能将上述制度、措施落实到施工活动之中，根据湖北省安全生产监督管理局2008年11月20日出具的证明文件，公司生产经营活动符合国家关于安全生产的要求，自2005年以来没有因违反国家安全生产的法律、法规、规范性文件而受到处罚。公司现有业务板块中，工程施工业务和民用爆破业务与安全生产问题相关度较高，其它业务与安全生产问题相关度较低，从工程施工业务和民用爆破业务的历史情况来看，公司的安全生产制度和措施健全、有效，未发生重大安全生产事故。

公司高度重视环境保护问题，制定有较为完善的环境保护制度、措施，并不断加大环境保护方面的投入，根据湖北省环境保护局2008年11月26日出具的证明文件，公司自2005年以来未因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚。

九、公司主要的固定资产和无形资产

（一）主要固定资产情况

公司的主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、电子设备、运输设备和其他设备，截至2009年6月30日，固定资产原值8,907,885,946.21元，累计折旧3,458,747,348.05元，固定资产净额5,371,559,780.22，具体如下：

单位：元

项 目	原值	累计折旧	固定资产减值准备	固定资产净额
-----	----	------	----------	--------

房屋建筑物	2,728,755,444.94	529,952,321.50	8,185,703.30	2,190,617,420.14
机器设备	4,754,190,764.76	2,150,750,788.62	55,858,609.59	2,547,581,366.55
运输设备	980,499,610.41	537,888,951.06	3,770,073.27	438,840,586.08
电子设备	192,149,141.32	98,184,423.32	150,707.78	93,814,010.22
其他设备	252,290,984.78	141,970,863.55	9,613,724.00	100,706,397.23
合计	8,907,885,946.21	3,458,747,348.05	77,578,817.94	5,371,559,780.22


（二）主要无形资产情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司无形资产账面净额 5,273,598,652.99 元，无形资产具体构成如下：

单位：元

项 目	2008 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2009 年 6 月 30 日
特许权	3,592,663,979.55	-25,666,391.16	0.00	3,566,997,588.39
土地使用权	1,414,241,356.48	409,002,756.61	127,010,891.58	1,696,233,221.51
计算机软件	729,850.34	567,753.60	0.00	1,297,603.94
商标权	11,250.00	-915.00	0.00	10,335.00
专利权	339,880.02	-39,932.08	982.82	298,965.12
非专利技术	1,960,989.26	-123,712.00	0.00	1,837,277.26
矿山开采权	3,696,165.00	-336,015.00	0.00	3,360,150.00
其他	3,261,038.00	302,473.77	0.00	3,563,511.77
合计	5,016,904,508.65	383,706,018.74	127,011,874.40	5,273,598,652.99

1、商标权

截至 2009 年 6 月 30 日，公司及控股子公司承继和拥有“”、“GZB”、“CGGC”、“GCL”、“葛洲坝”、“三峡”等各种文字、字母和图案商标共计 56 件。

其中，葛洲坝易普力股份有限公司于 2005 年 11 月 22 日，分别在 13、37、42 类别中申请了《易普力》、EXPL 及图形商标共 9 项，其中，3 件 13 类商标已经审查通过，有效期自 2008 年 10 月 28 日至 2018 年 10 月 27 日；其余 6 项商标的申请目前还处在国家商标局审查阶段。

多卡模板商标情况：2006 年 3 月，多能模板工程有限公司申请了《多能》和《dolion》2 项商标，这 2 项商标的申请已于 2009 年 4 月获得通过，有效期自 2009 年 4 月 7 日至 2019 年 4 月 6 日。

2、专利权

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司及其下属子公司拥有专利权 70 项。

序号	专利名称	专利号	授权公告日	专利权人	专利类型
1	多分子预聚异氰酸脂交联促进剂	ZL93106632.8	19970614	宜昌市葛洲坝粘合剂开发公司	发 明
2	导流洞的封堵方法	ZL98113463.7	20020529	葛洲坝集团有限公司	发 明
3	多级圆筒型筛分机	ZL99256656.8	20000916	葛洲坝集团有限公司；二公司	实用新型
5	多量阶定期收费数据的控制装置	ZL01240226.5	20020327	葛洲坝集团有限公司	实用新型
6	旋转式水工混凝土水砂磨耗机	ZL01251666.X	20021211	葛洲坝股份有限公司试验中心	实用新型
7	桥式砼振动抹平机	ZL01251817.4	20020807	葛洲坝集团公司	实用新型
8	灌浆工程用抬动变形观测智能化报警装置	ZL01252409.3	20021009	葛洲坝集团基础工程有限公司	实用新型
9	联带全自动砼磨光机	ZL02229496.1	20030326	葛洲坝集团有限公司	实用新型
10	焊炬摆幅自适应坡口宽度自动跟踪传感器	ZL02229495.3	20030430	葛洲坝集团有限公司	实用新型
11	锚索切割机	ZL02279763.7	20031015	葛洲坝集团第七工程有限公司	实用新型
12	浓浆高速制浆机	ZL02279764.5	20031015	葛洲坝集团第七工程有限公司	实用新型
13	磁性电路拼装模块	ZL03254340.9	20040804	葛洲坝集团有限公司	实用新型
14	新型连续交替上升模板	ZL03254341.7	20040818	葛洲坝集团有限公司	实用新型
15	混凝土竖井整体提升模板	ZL03254342.5	20040818	葛洲坝集团有限公司	实用新型
16	混凝土曲面拉模装置	ZL03254343.3	20040804	葛洲坝集团有限公司	实用新型
17	碾压混凝土振动连续造缝机	ZL03237360.0	20040616	葛洲坝集团有限公司 三峡大学	实用新型
18	混凝土高压水冲毛车	ZL03237361.9	20040929	葛洲坝集团有限公司 三峡大学	实用新型
19	变态碾压混凝土注浆机	ZL03237362.7	20040929	三峡大学 葛洲坝集团有限公司	实用新型
20	碾压混凝土多功能机	ZL03125413.6	20070314	葛洲坝集团有限公司 三峡大学	发 明
21	楔入劈拉法测定混凝土断裂能和断裂韧度试验的装置	ZL200420017673.X	20050504	葛洲坝集团有限公司	实用新型
22	混装炸药车半成品移动式地面制备站	ZL200420034086.1	20050706	重庆葛洲坝易普力化工有限公司	实用新型
23	用于斜、竖井开挖的电动爬罐	ZL200420111019.5	20060329	葛洲坝集团机械有限公司 彭景亮 李丽丽 覃建青	实用新型
24	砼外倾反坡段整体提升模板	ZL200420111445.9	20060215	葛洲坝集团有限公司	实用新型

序号	专利名称	专利号	授权公告日	专利权人	专利类型
25	圆弧形键槽模板压力机	ZL200520095208.2	20060308	葛洲坝集团有限公司	实用新型
26	混凝土面板坝止水铜片碾压成型机	ZL200520095994.6	20060712	葛洲坝集团有限公司	实用新型
27	双向曲率可调的翻转模板	ZL200520096115.1	20060719	葛洲坝集团有限公司；二公司	实用新型
28	沥青混凝土斜面摊铺主铰车	ZL200620096324.0	20070328	葛洲坝集团有限公司	实用新型
29	斜坡沥青混凝土接缝处理车	ZL200620097136.X	20070704	葛洲坝集团有限公司	实用新型
30	水工碾压沥青混凝土心墙履带式联合摊铺机	ZL200620097281.8	20070704	葛洲坝集团有限公司	实用新型
31	斜坡振动碾牵引车	ZL200620097684.2	20070829	葛洲坝集团有限公司	实用新型
32	大型全液压拔管机	ZL200620099707.3	20071024	葛洲坝集团有限公司	实用新型
33	挤压边墙及柔性混凝土渗透仪	ZL200620157280.8	20071031	湖北葛洲坝试验检测有限公司	实用新型
34	气压式沉柜	ZL200620163305.5	20071219	中国葛洲坝集团机械船舶有限公司；彭景亮；李丽丽；韩烈彪；左琛；覃建青；沈赓	实用新型
35	利用穿心式千斤顶作动力的大吨位起重装置	ZL200720083801.4	20080123	葛洲坝集团有限公司	实用新型
36	混凝土面板坝止水铜片碾压成型机	ZL200510018571.9	20080604	集团股份公司；二公司	发明
37	中空复合硬质合金柱齿	ZL200720083953.4	20080220	湖北中葛项目管理有限公司	实用新型
38	新老混凝土结合面人工键槽施工方法	ZL200510019868.7	20080813	集团股份公司	发明
39	膨胀护套式锚杆	ZL200720300136.X	20081001	集团股份公司；葛二公司	实用新型
40	土工布铺布机用喷胶装置	ZL200720088811.7	20080903	集团股份公司；三峡大学	实用新型
41	连续梁桥钢结构砂箱临时支座	ZL200720300574.6	20081105	集团股份公司；葛五公司	实用新型
42	移动式简易切缝机	ZL200720300575.0	20081112	集团股份公司；葛五公司	实用新型
43	风压输送管路耐磨弯头	ZL200720300576.5	20081126	集团股份公司；葛五公司	实用新型
44	激光控制平整推土机	200820065718.9	20081227	集团股份公司	实用新型

序号	专利名称	专利号	授权公告日	专利权人	专利类型
45	斜坡混凝土衬砌组合式模板台车	200820066385.1	20081231	集团股份公司；三峡实业公司	实用新型
46	基于爆破源的大坝无损检测系统	ZL200510137116.0	20090128	集团股份公司	发明
47	小型移置式混凝土汽车入仓辅助装置	ZL200820066795.6	20090128	三峡大学；集团股份公司	实用新型
48	槽底定位稳定器	ZL200820066273.6	20090128	集团股份公司	实用新型
49	钻孔导向器	ZL200820066809.4	20090128	集团股份公司	实用新型
50	碾压混凝土汽车入仓装置	ZL200820066796.0	20090128	集团股份公司；三峡大学	实用新型
51	构件现场制作旋转翻身器	ZL200820066321.1	20090128	集团股份公司；五公司	实用新型
52	可测量任意倾斜角度的水准尺	ZL200820065674.X	20090128	集团股份公司	实用新型
53	混凝土初度试验挠度测量装置	200820067169.9	20090204	集团股份公司	实用新型
54	渗透压力传感器力学性能率定装置	200820067098.2	20090225	集团股份公司	实用新型
55	水工碾压沥青混凝土心墙履带式联合摊铺机	200610019401.7	20090304	集团股份公司	发明
56	碾压混凝土浇筑仓面过程记录器	ZL200820067165.0	20090304	集团股份公司	实用新型
57	混凝土养护室自动养护装置	200820066803.7	20090304	集团股份公司	实用新型
58	八字型混凝土极限拉伸试验夹具	200820066808.X	20090304	集团股份公司	实用新型
59	岩芯样品硫磺封面装置	200820066810.7	20090304	集团股份公司	实用新型
60	混凝土变形测试装置	200820066802.2	20090304	集团股份公司	实用新型
61	牵引式自锁穿索导向帽	200820068044.8	20090325	集团股份公司；二公司	实用新型
62	混凝土坝内排水管成孔器	200820068138.5	20090325	集团股份公司；二公司	实用新型
63	新型施工测量控制点标墩	200820067632.X	20090325	集团股份公司	实用新型
64	牛腿混凝土施工模板	200820068480.5	20090422	集团股份公司；五公司	实用新型
65	混凝土断裂试验起裂荷载测试方法	200610019119.9	20090610	集团股份公司	发明
66	预应力锚索牵引式止浆环	200820190711.X	20090610	集团股份公司；二公司	实用新型
67	新型压力分散型预应力锚索	200820190389.0	20090617	集团股份公司；二公司	实用新型
68	深厚覆盖层预固结灌浆超前小导管	200820190440.8	20090617	集团股份公司	实用新型
69	混凝土沟槽定型模板	200820190571.6	20090617	集团股份公司；二公司	实用新型
70	自由扩张式置中器	200820190654.5	20090617	集团股份公司；二公司	实用新型

3、土地使用权

截至 2009 年 6 月 30 日，公司拥有使用权的土地共 86 宗，面积合计 3,531,284.44 平方米。具体情况见下表：

单位：平方米

序号	土地证号	面积	取得方式	用途	终止日期
1	120101018-1	386.69	出让	工业用地	2052年09月29日
2	050101003-1	2,363.28	出让	工业用地	2052年09月29日
3	050101003-2	4,074.25	出让	工业用地	2052年09月29日
4	050101009-1	1,764.35	出让	工业用地	2052年09月29日
5	050101060-4	5,828.02	出让	工业用地	2052年09月29日
6	050101061-1	5,127.57	出让	工业用地	2052年09月29日
7	050201039-1	2,286.24	出让	工业用地	2052年09月29日
8	050101003-4	3,897.58	出让	工业用地	2052年09月29日
9	050101030-6	1,353.10	出让	工业用地	2052年09月29日
10	020101001-21	57,833.54	出让	工业用地	2052年09月29日
11	020103007	7,369.90	出让	工业用地	2052年09月29日
12	040101071	1,678.56	出让	工业用地	2052年09月29日
13	040201003-1	2,163.56	出让	工业用地	2052年09月29日
14	040201009	17,496.30	出让	工业用地	2052年09月29日
15	040301006	21,814.00	出让	工业用地	2052年09月29日
16	060301015	19,828.70	出让	工业用地	2052年09月29日
17	060301024-1	3,457.81	出让	工业用地	2052年09月29日
18	060302018	120,723.18	出让	工业用地	2052年09月29日
19	010302008-4	19,815.62	出让	工业用地	2052年09月29日
20	010302008-5	12,603.61	出让	工业用地	2052年09月29日
21	010302008-6	17,294.98	出让	工业用地	2052年09月29日
22	030101005-1	14,765.10	出让	工业用地	2052年09月29日
23	030101007	2,109.80	出让	工业用地	2052年09月29日
24	030101008	71,871.80	出让	工业用地	2052年09月29日
25	030101018-1	7,575.11	出让	工业用地	2052年09月29日
26	030101019	6,537.70	出让	工业用地	2052年09月29日
27	030101023	17,962.25	出让	工业用地	2052年09月29日
28	030101033	2,441.00	出让	工业用地	2052年09月29日
29	030101034-1	24,000.60	出让	工业用地	2052年09月29日
30	060302015	16,170.20	出让	工业用地	2052年09月29日
31	060302016	13,831.10	出让	工业用地	2052年09月29日
32	060302021-2	4,644.09	出让	工业用地	2052年09月29日
33	060302027	2,762.48	出让	工业用地	2052年09月29日

34	030101006	40,479.80	出让	工业用地	2052年09月29日
35	030101013	11,211.00	出让	工业用地	2052年09月29日
36	030101017	23,752.41	出让	工业用地	2052年09月29日
37	030101009	52,730.30	出让	工业用地	2052年09月29日
38	030101027-3	5,941.05	出让	工业用地	2052年09月29日
39	030101036	3,964.60	出让	工业用地	2052年09月29日
40	060302021-1	85,213.78	出让	工业用地	2052年09月29日
41	190111009-1	25,126.12	出让	工业用地	2052年09月29日
42	050101003-6	10,107.30	出让	工业用地	2042年09月29日
43	050101039-1	1,092.94	出让	商业用地	2042年09月29日
44	050101010	4,930.20	出让	商业用地	2042年09月29日
46	050101030-7	645.28	出让	商业用地	2042年09月29日
47	050101043	202.51	出让	商业用地	2042年09月29日
48	050201050-1	284.03	出让	商业用地	2042年09月29日
49	050201050-2	268.15	出让	商业用地	2042年09月29日
50	050201050-3	208.11	出让	商业用地	2042年09月29日
51	020101029	5,332.10	出让	商业用地	2042年09月29日
52	020102017-2	355.61	出让	商业用地	2042年09月29日
53	060201060	266.60	出让	商业用地	2042年09月29日
54	060301010	2,676.97	出让	商业用地	2042年09月29日
55	020103034	6,623.48	出让	商业用地	2042年09月29日
56	010302008-1	1,083.51	出让	商业用地	2042年09月29日
57	050101071	2,522.49	出让	科研设计用地	2052年09月29日
58	050101025-1	12,447.54	出让	文体用地	2052年09月29日
59	050101070	1,235.63	出让	科研设计用地	2052年09月29日
60	050101069	31,223.64	出让	机关团体用地	2052年09月29日
61	020102024-1	2,934.97	出让	公共基础设施用地	2052年09月29日
62	040101039	4,820.28	出让	公共基础设施用地	2052年09月29日
63	020103011	9,205.90	出让	公共基础设施用地	2052年09月29日
64	1153	30,360.00	出让	工业用地	2046年12月30日
65	1154	16,088.00	出让	工业用地	2046年12月30日
66	1155	10,170.00	出让	工业用地	2046年12月30日
67	1156	2,870.00	出让	工业用地	2046年12月30日
68	1157	116,390.00	出让	工业用地	2046年12月30日

69	1158	16,900.00	出让	工业用地	2046年12月30日
70	2202	2,270.35	国家入股	工业用地	2054年5月31日
71	2201-1	2,152,165.72	国家入股	工业用地	2054年5月31日
72	1204	209,344.00	国家入股	采矿地	2054年5月31日
73	2245	113,856.66	国家入股	工业用地	2054年5月31日
74	4979	22.84	出让	办公	2050年1月13日
75	4980	5.56	出让	办公	2050年1月13日
76	4981	20.32	出让	办公	2050年1月13日
77	4994	5.11	出让	办公	2050年1月13日
78	4995	4.86	出让	办公	2050年1月13日
79	4996	5.06	出让	办公	2050年1月13日
80	4997	5.66	出让	办公	2050年1月13日
81	5001	51.95	出让	办公	2050年1月13日
82	5002	4.98	出让	办公	2050年1月13日
83	5003	4.08	出让	办公	2050年1月13日
84	5004	7.63	出让	办公	2050年1月13日
85	5005	5.22	出让	办公	2050年1月13日
86	5006	8.07	出让	办公	2050年1月13日
合计		3,531,284.44			

十、资质和特许经营权

1、截至2009年6月30日，公司拥有的资质情况如下：

序号	企业名称	现有资质
1	中国葛洲坝集团股份有限公司	水利水电工程总承包特级(主项) 公路工程总承包一级 市政公用工程总承包一级 起重设备安装工程专业承包一级 桥梁工程专业承包一级 隧道工程专业承包一级 公路路基工程专业承包一级 机场场道工程专业承包一级
2	葛洲坝建设工程有限公司	水利水电工程总承包一级(主项) 房屋建设工程总承包二级

3	葛洲坝集团第一工程有限公司	市政公用工程总承包一级（主项） 水利水电工程总承包一级
4	葛洲坝集团第二工程有限公司	水利水电工程总承包一级（主项） 房屋建筑工程施工总承包三级 土石方专业承包一级 爆破与拆除专业承包一级 预应力工程专业承包二级 混凝土预制构件专业承包二级
5	葛洲坝集团第五工程有限公司	水利水电工程总承包一级（主项） 港口与航道工程总承包一级 市政公用工程总承包一级 公路工程施工总承包一级 土石方专业承包一级 桥梁专业承包一级 隧道专业承包一级 公路路面工程专业承包一级 公路路基工程专业承包一级
6	葛洲坝集团第六工程有限公司	水利水电工程总承包一级（主项） 房屋建筑工程施工总承包一级 市政公用工程总承包一级 土石方专业承包一级 港口与海岸工程专业承包一级 园林古建筑工程专业承包二级 城市园林绿化二级
7	葛洲坝新疆工程局（有限公司）	水利水电工程总承包一级（主项） 水工建筑物基础处理工程专业承包一级 水工金属结构制作与安装工程专业承包一级 水工大坝工程专业承包一级 水工隧道工程专业承包二级 房屋建筑工程施工总承包三级 送变电工程专业承包三级
8	葛洲坝集团机电建设有限公司	水利水电机电设备安装工程专业承包一级（主项） 防腐保温工程专业承包一级 起重设备安装工程专业承包一级 水工金属结构制作与安装工程专业承包一级 消防一级资质
9	葛洲坝集团电力有限责任公司	送变电工程专业承包一级（主项） 城市与道路照明专业承包一级
10	葛洲坝集团基础工程有限公司	水利水电工程总承包一级（主项） 地基与基础处理专业承包一级 土石方工程专业承包一级
11	葛洲坝集团三峡实业有限公司	水利水电工程总承包一级（主项）

12	葛洲坝易普力股份有限公司	爆破与拆除工程专业承包一级 土石方工程专业承包一级
13	中国葛洲坝集团房地产开发公司	房地产开发一级
14	葛洲坝海集房地产开发有限公司	房地产开发一级

2、截至 2009 年 6 月 30 日, 公司持有的特许经营权、许可证情况如下:

企业名称	种类	授予单位
葛洲坝集团财务有限责任公司	金融许可证	中国银监会
张家界葛洲坝水电开发有限责任公司	投资许可证	湖南省计委
葛洲坝集团对外贸易有限责任公司	进出口企业资格证书	中国外经委
	出口企业免(退)税登记证	外经贸部
葛洲坝集团三峡实业公司	水路运输许可证	长江航道管理局
	湖北省民用爆炸物许可证: 土石方爆破	宜昌市公安局
	道路运输经营许可证: 一类 大中型客(货)车维修	宜昌市道路运输管理局
葛洲坝集团机电建设有限公司	金属结构防腐蚀专业施工 能力证书, 范围: 涂料涂装、 金属喷涂	水利部产品质量监督总站
	全国工业产品生产许可证: 水工金属结构	国家质检总局
葛洲坝集团电力有限责任公司	一级承装(修、试)电力设 施许可证:	国家电力监管委员会华中 监管局
葛洲坝易普力股份有限公司	民用爆炸物许可证	国家国防科工委
	民用爆炸器材生产企业凭 照	国家国防科工委
湖北葛洲坝试验检测有限公司	实验室认可证书	中国合格评定国家认可委 员会
	计量认证证书	湖北质监局
湖北襄荆高速公路有限责任公司	高速公路营运权	湖北省人民政府
四川内遂高速公路有限责任公司	高速公路营运权	四川省人民政府
湖北大广北高速公路有限责任公司	高速公路营运权	湖北省人民政府

十一、境外经营与境外资产情况

（一）境外资产情况

公司境外业务主要通过中国葛洲坝集团国际工程有限公司进行。截至 2009 年 6 月 30 日，中国葛洲坝集团国际工程有限公司在境外 9 个国家和地区设立了分支机构，包括：印度、埃塞俄比亚、南亚（除印度外）、赤道几内亚、尼日利亚、法语区、伊朗、东南亚和利比亚。公司境外分支机构的经营经费都是通过中国葛洲坝集团国际工程有限公司以年度为单位划拨，目前尚未拥有属于自己的资产。

各境外分支机构的主要职能和任务为：跟踪信息，开拓市场，运作项目；代表集团公司对所在区域的在建项目进行监管；为各兄弟单位的海外项目提供服务；承担管理型项目的实施。目前公司各境外分支机构经营状况良好。

（二）境外经营情况

截至 2009 年 6 月 30 日，中国葛洲坝集团国际工程有限公司总资产为 243,019.01 万元，净资产为 68,787.06 万元；2008 年度，中国葛洲坝集团国际工程有限公司实现主营业务收入 187,688.00 万元，净利润 20,226.71 万元。2009 年 1-6 月中国葛洲坝集团国际工程有限公司实现主营业务收入 129,823.49 万元，净利润 14,202.34 万元。

公司在境外的主要经营项目如下：

（1）缅甸耶涯项目

该项目为缅甸国家重点工程，合同金额 4,632.558 万美元，项目业主是缅甸电力部水电司，项目实施模式为施工总承包。该合同签订于 2005 年 8 月 1 日，2006 年 2 月 8 日开工，项目进展顺利，大坝已全线到达设计高程，2008 年 12 月 15 日在现场举行了完工庆典仪式，主体工程较合同工期提前半年完工。目前正在抓紧进行大坝工程仪器埋设、台阶面清理和供料线拆除等项尾工的施工。

（2）印度东西走廊项目

印度东西走廊公路工程 RJ-6 标工程位于新德里西南的拉贾斯坦（RAJIASTHAN）邦，距新德里 792 公里，工地起点距古城乌代布尔（UDAIPER）100 公里，本标段全长 40 公里。该项目合同金额为 3,144,062,138 卢比（约合 71,423,492 美元，不包括合同金额 15%的暂定金），项目资金来源于亚洲开发银

行 (ADB) 援助贷款; 合同工期 30 个月, 缺陷责任期为一年; 业主单位为印度国家公路局。该项目于 2008 年 12 月 9 日正式进入缺陷责任期, 标志着该项目提前 23 天竣工。

(3) 印度南北走廊项目

印度南北走廊公路项目 NH7 国道改扩建项目 (ADB), 位于印度中南部安得拉邦 (ANDHRA PRADESH) 内的 C10 (ADB-II/C10)、C11 (ADB-II/C11)、C14 (ADB-II/C14)、C15 (ADB-II/C15) 四个标段, 合计 170 公里。该项目合同金额为 7,444,754,447.00 卢比 (合 160,274,584.00 美元, 不包括合同金额 15% 的暂定金), 项目资金来源于亚洲开发银行 (ADB) 援助贷款; 合同工期 30 个月, 缺陷责任期为一年; 业主单位为印度国家公路局。该项目由本公司和 SOMA 公司组成联营体共同实施, 双方产值各占 50% 比例。该项目于 2007 年 3 月份正式开工, 目前, 项目进展顺利, 四个标段的砂石系统运行良好, 备料充足, 清表和路基、路堤回填施工、次基层、基层进入施工高峰期; 路缘、透层和沥青路面也已进入大面积施工。

(4) 伊朗莫拉萨德拉项目

该项目为设计施工总承包模式, 合同总金额约 40,617,084 美元, 经索赔变更后为 51,135,696 美元, 业主为伊朗能源部水利局, 项目工程师为伊朗 SAKOO 咨询工程公司。该项目于 2002 年 9 月 7 日开工, 已于 2007 年 5 月 17 日全面移交给业主, 进入质保期。

(5) 科威特苏比亚供水项目

该项目为设计施工总承包模式, 合同总金额约 31,622 万科威特第纳尔 (约合人民币 92,203 万元), 项目业主为科威特能源部, 项目工程师为英国 B&T 监理公司。该项目于 2003 年 8 月 2 日开工, 目前项目主体工程已经完工。

(6) 埃塞俄比亚特克泽项目

2002 年 6 月 13 日, 中国水利水电总公司、中国葛洲坝集团公司与埃塞俄比亚苏尔建设股份公司组建的 CWGS 联营体中标该工程的 1B/2/3 标段——土建工程及相应金属结构部分, 本公司占 38% 的股份, 金额约为 70,478.36 万元人民币。项目进展顺利, 大坝和左岸推力墩混凝土浇筑顺利, 部分坝段已经到达设计高程, 预计项目将提前完工。

(7) 尼日利亚蒙贝拉项目

尼日利亚蒙贝拉项目水电工程合同于 2007 年 5 月 28 日正式签订, 之后即全面启动了项目前期管理策划和准备工作。由于尼日利亚总统换届, 新一届政府采取了紧缩的财政政策, 压缩了国家对大型基建项目的投资, 关于本项目的政府预算一直未落实。

公司一直密切关注项目的资金落实情况, 通过近期与尼日利亚政府高层的接触, 获知政府已在 2009 财政年度列入了 45 亿奈拉 (约 3800 万美元) 作为蒙贝拉的预算资金, 将在 2009 财政年度第一季度支付, 公司将积极关注目前的形势, 加强与尼政府部门的沟通交流, 努力推动项目尽早启动。

(8) 巴基斯坦尼鲁姆. 杰卢姆项目

本项目合同于 2007 年 12 月 19 日签订, 合同金额 15.06 亿美元 (我方所占份额为 10.08 亿美元), 已于 2008 年 1 月 30 日开工。履约保函和预付款保函均已提交, 预付款已经到位。目前, 各标段的临建工作部分已经完成并投入使用, 剩余部分正在抓紧施工。2009 年 2 月 19 日至 21 日, 引水隧洞 A1、A5、A6 支洞开挖相继开工, 标志着本项目已经正式进入主体工程施工阶段。

(9) 赤道几内亚马拉博城市污水处理项目

本项目于 2008 年 2 月 18 日签订合同, 合同金额 3.18 亿欧元。合同工期 48 个月, 按合同约定, 工程开工日应为 2008 年 8 月 18 日, 准备期为半年。项目预付款已经到位。项目部组织机构已经成立。目前项目进展顺利, 管网施工全面铺开, 设计工作正在按计划实施, 项目已经进入施工高峰期。

(10) 利比亚房屋建筑项目

本项目于 2008 年 3 月 24 日签订合同, 合同金额为 8.29 亿美元, 项目工作内容为 7300 套住房建设, 合同工期 36 个月。合同于 2008 年 8 月 17 日正式生效, 准备期 6 个月。项目进展顺利, 设计工作正在紧张进行, 其中三个区块的总规划图已经通过了业主的审批, 施工详图的设计已经部分提交业主审批。

十二、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额的变化情况如下:

单位: 万元

首发前最近一期末（截至 1996 年 12 月 31 日）净资产额	45,080.39		
历年筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	1998 年	配股	65,842.10
	2000 年	配股	45,871.33
	2008 年	分离交易可转债	128,164.00
	合计		239,877.43
首发后累计派现金额	72,749.24		
2009 年 6 月 30 日净资产额	536,469.48		

十三、最近三年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况

（一）发行人最近三年及一期承诺事项

最近三年及一期，发行人不存在重大承诺事项。

（二）控股股东最近三年及一期承诺事项

2007 年 9 月，原葛洲坝股份有限公司换股吸收合并水电工程公司，公司为吸收合并后的存续公司。在换股吸收合并完成日（即 2007 年 9 月 28 日）之前，公司控股股东为水电工程公司；换股吸收合并完成之后，公司控股股东变更为葛洲坝集团。

1、吸收合并前之控股股东水电工程公司所作承诺

水电工程公司 2006 年在公司股权分置改革中做出了以下承诺：

（1）分红承诺

在公司 2005 年、2006 年和 2007 年年度股东大会上依据规定履行程序提出分红议案，并保证在公司 2005 年、2006 年和 2007 年年度股东大会表决时对该议案投赞成票，提案的利润分配金额不少于当年实现的可分配利润的 30%。

吸收合并完成前，原水电工程公司在制定和实施公司 2005 年度和 2006 年度利润分配方案的过程中，已经履行了其在股改时所作的相关承诺；关于 2007 年度的分红承诺，则应由葛洲坝集团继续履行。

2008 年 2 月 22 日，公司四届二次董事会审议通过了《关于 2007 年度利润分配及资本公积金转增股本的预案》，并经 2007 年年度股东大会审议批准，按每 10 股派发现金 1.20 元（含税）的比例实施利润分配，共计分配现金 199,849,106.16 元，分配比例超过了当年实现的可分配利润的 30%，表明葛洲坝

集团已经履行了该项承诺。

(2) 减持承诺

水电工程公司持有的非流通股股份自获得上市流通权之日起,在3年内不通过证券交易所挂牌交易出售。上述期限到期后的12个月内,通过证券交易所集中竞价交易方式出售的股份每股不低于5.50元(该价格将在公司实施现金分红、送股及公积金转增股本时作相应调整)。股权分置改革方案实施后原水电工程公司增持的葛洲坝股份的上市交易或转让不受上述限制。

吸收合并完成后,该项承诺由葛洲坝集团继承。原水电工程公司在注销前,未发生减持公司股份的情况。截至目前,葛洲坝集团亦未减持公司股份,相关承诺正在履行中。

(3) 增持承诺

在公司股权分置改革方案实施后的两个月内,通过证券交易所集中竞价交易方式以及中国证监会认可的其它方式,拟投入不超过1.25亿元资金,以不高于2.47元/股的价格择机增持葛洲坝股票,并在增持股份计划完成后的六个月内不出售上述所增持股份。

该项承诺在履行期限内未达到履行条件,相关承诺义务自动失效,葛洲坝集团已无需继续履行。

2、吸收合并后之控股股东集团公司所作承诺

(1) 关于与发行人五分开承诺

葛洲坝集团承诺吸收合并完成后,按照法律、法规及中国证券监督管理委员会规范性文件的要求,做到与公司在资产、业务、机构、人员、财务方面完全分开,切实保障公司在资产、业务、机构、人员、财务方面的独立运作。

截至目前,葛洲坝集团与公司在资产、业务、机构、人员、财务方面均已分开,履行了相关承诺,具体如下:

①资产方面

发行人拥有独立的生产系统、辅助生产系统和配套设施,工业产权、非专利技术无形资产为公司所有,资产产权清晰,管理有序,不存在大股东占用资产、资金的情况。

②业务方面

发行人拥有独立的业务，建有完整的生产经营体系，自主经营，自负盈亏，与控股股东之间不存在同业竞争和涉及日常经营业务的关联交易。

③人员方面

发行人建立了劳动、人事、分配制度，公司员工与公司签定了劳动合同，公司董事、监事和高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举产生，并在公司领取报酬，没有在控股股东违规担任职务和领取薪酬。

④机构方面

发行人设立了健全的组织机构，公司董事会、监事会及其他内部机构独立运作，控股股东与公司之间不存在部门重叠的情况。

⑤财务方面

发行人设立了独立的财务部门，有独立的财务人员并建立了独立的核算体系和财务管理制度，独立在银行开户，独立纳税。

(2) 关于同业竞争和关联交易的承诺

葛洲坝集团及其控制的其他企业不从事与公司主业相同、相似的业务，不与公司发生同业竞争；

葛洲坝集团如与公司发生不可避免的关联交易时，将遵循公平、公允、合法的原则，依照有关规定进行。

吸收合并完成后，公司主要从事工程施工、水泥制造、民用爆破、高速公路运营、水电开发等业务，控股股东葛洲坝集团仅为管理主体，并不直接从事任何生产经营性业务，所属其他子公司与公司之间也不存在同业竞争，葛洲坝集团履行了关于避免同业竞争的承诺；

吸收合并完成后，葛洲坝集团与公司之间未发生涉及日常经营业务的关联交易，也未违反相关承诺。

(3) 关于继承股权分置改革相关义务的承诺

在原水电工程公司就股权分置改革所做的承诺范围内，葛洲坝集团将继续履行原水电工程公司在股权分置改革时所作的相关承诺，葛洲坝集团对此承诺义务的继承在原水电工程公司的承诺期限内依然有效。

葛洲坝集团该项承诺履行情况参见本小节“(二) 控股股东最近三年及一期承诺事项 之 1、吸收合并前之控股股东水电工程公司所作承诺”。

（4）关于限售期的承诺

葛洲坝集团承诺不利用吸收合并损害公司及公司其他股东的合法权益。吸收合并完成后葛洲坝集团持有的葛洲坝股票，自公司刊登吸收合并股权变动公告之日起 3 年内不转让。

截至目前，葛洲坝集团共持有公司 72,504.58 万股股份，占总股本的 43.54%，吸收合并完成至今未曾发生过变化，锁定 3 年的承诺正在履行之中。

（5）关于承担涉诉带来的或有损失的承诺

葛洲坝集团承担因科威特财政部诉水电工程公司支付罚款纠纷案、青岛市城阳区机械化施工有限公司诉水电工程公司建设工程合同纠纷案和姚长松等 6 名自然人诉水电工程公司企业产权纠纷案等三项诉讼给水电工程公司（或存续公司）所可能造成的一切损失，包括索赔款、罚款、诉讼费用、律师费用、以及为解决诉讼和其他未决事宜所产生的差旅费、律师费等一切费用。

截至目前，科威特财政部诉水电工程公司支付罚款纠纷案应原告请求已从民事庭转行政庭审理，案件仍在审理中，葛洲坝集团的相关承诺仍然有效。

青岛市城阳区机械化施工有限公司诉水电工程公司建设工程合同纠纷案，公司根据刑事案件确认的有关事实，向最高人民法院提出再审申请，最高人民法院立案庭正在对本公司的申请进行立案审查之中。尚未发生实际损失，葛洲坝集团的相关承诺仍然有效。

姚长松等 6 名自然人诉水电工程公司企业产权纠纷案已经湖北省高级人民法院终审裁定本公司胜诉。

（6）关于认购分离交易可转债的承诺

葛洲坝集团承诺在 2008 年 6 月的发行分离交易可转债的发行过程中，自愿认购 1 亿元债券。2008 年 6 月 26 日，葛洲坝集团已经全额现金认购 1 亿元债券。

（7）关于全额认配的承诺

葛洲坝集团承诺在此次配股过程中，自愿全额认配其可配股数。该项承诺正在履行之中。

截至本配股说明书出具之日，公司的控股股东及实际控制人并未发生不履行承诺的情况。

十四、公司的股利分配政策

（一）公司税后利润分配政策

根据《公司章程》的规定：

本公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后二个月内完成股利(或股份)的派发事项。

公司利润分配政策为采取现金或者股票的方式分配股利。在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司将实施积极的现金股利分配办法，重视对股东的投资回报。公司根据盈利状况可以进行中期现金分红。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，或最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

（二）最近三年股利实际分配情况

根据 2006 年、2007 年度和 2008 年度股东大会通过的决议，2006—2008 年的利润分配情况如下：

分红年度	利润分配方案
------	--------

2008 年度	10 派 1.30 元 (含税)
2007 年度	10 派 1.20 元 (含税)
2006 年度	10 派 0.40 元 (含税)

公司 2006—2008 年三年以现金方式累计分配的利润为 45,841.63 万元, 占最近三年实现的年均可分配利润 49,973.6 万元 (合并) 的 91.73%, 不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。(数据来源于过去三年已披露的年报财务数据)。

十五、董事、监事和高级管理人员

(一) 董事、监事和高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	持股数 (股)
杨继学	董事长 党委书记	男	58	2008.2.15	2011.2.14	22,400
余长生	党委副书记、 纪委书记	男	59	2008.2.15	2009.6.11	20,000
丁焰章	董事 总经理	男	44	2008.2.15	2011.2.14	-
张金泉	董事、常务副总 经理	男	56	2008.2.15	2011.2.14	-
聂凯	董事、副总经理	男	50	2008.2.15	2011.2.14	-
李克麟	独立董事	男	66	2008.2.15	2011.2.14	-
刘彭龄	独立董事	男	62	2008.2.15	2011.2.14	-
宋思忠	独立董事	男	62	2008.2.15	2011.2.14	-
谢朝华	独立董事	男	50	2008.2.15	2011.2.14	-
李清泉	独立董事	男	43	2008.2.15	2011.2.14	-
彭立权	董事会秘书	男	48	2008.2.15	2011.2.14	-
刘炎华	监事会主席 工会主席	男	56	2008.2.15	2011.2.14	22,400
王祖雄	监事	男	55	2008.2.15	2011.2.14	-
刘小红	监事	女	49	2009.4.28	2011.2.14	-
陶士俊	监事	男	55	2008.2.15	2011.2.14	-
秦天明	职工监事	男	41	2008.2.15	2011.2.14	-
袁文强	职工监事	男	45	2008.2.15	2011.2.14	-
鲁中年	职工监事	男	37	2008.2.15	2011.2.14	31,100
向永忠	副总经理	男	54	2008.2.15	2011.2.14	-
张崇久	副总经理	男	56	2008.2.15	2011.2.14	17,400

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	持股数（股）
陈邦峰	副总经理	男	56	2008.2.15	2011.2.14	-
周厚贵	副总经理、 总工程师	男	46	2008.2.15	2011.2.14	-
任生春	副总经理	男	45	2009.6.18	2011.2.14	-
邢德勇	副总经理	男	53	2009.6.18	2011.2.14	1,456
崔大桥	总会计师	男	51	2008.2.15	2011.2.14	-
吴汉明	总经理助理	男	42	2008.2.15	2011.2.14	-
周力争	总经理助理	女	50	2008.2.15	2011.2.14	-
邱小平	总经理助理	男	54	2008.2.15	2011.2.14	-
江小兵	总工程师	男	52	2008.2.15	2011.2.14	-
文德钧	总经济师	男	58	2008.2.15	2011.2.14	-
合计	/	/	/	/	/	114,756

注：1、2009年4月28日，经2008年度股东大会审议批准，严昌来先生因年龄原因，不再担任本公司股东监事，公司控股股东中国葛洲坝集团公司提名的刘小红女士担任公司股东监事。

2、2009年6月18日，经公司第四届董事会第十九次会议审议通过，因年龄原因，余长生先生不再担任公司第四届董事会董事和副董事长职务，该届董事会提名聂凯先生为公司第四届董事会董事候选人；根据公司总经理提名，聘任任生春先生、邢德勇先生为公司副总经理，以上人员不再担任公司总经理助理职务。公司2009年第一次临时股东大会审议通过了上述董事的变更。

2007年12月6日，公司2007年第三次临时股东大会对章程相关条款进行了修改，公司董事变更为9人，公司其他高级管理人员范围变更为党委书记、党委副书记、纪委书记、工会主席、副总经理、董事会秘书、总会计师、总工程师、总经济师和总经理助理。

（二）现任董事、监事和高级管理人员从业简历

杨继学，董事，男，1950年6月出生，硕士研究生，高级经济师、律师。1973年7月参加工作，历任葛洲坝工程局法律顾问处处长，葛洲坝工程局第五工程公司总经理，葛洲坝集团公司总经理助理、副总经理、党委副书记，葛洲坝集团有限公司党委书记、副董事长、总经理，葛洲坝股份有限公司副董事长、董事长，现任中国葛洲坝集团公司党委书记、总经理，本公司党委书记、董事长，中国葛洲坝集团房地产开发有限公司董事长。

余长生，董事，男，1949年1月出生，大学学历，高级经济师。1969年9月参加工作，历任葛洲坝工程局组干处副处长，葛洲坝工程局党委组织部部长、党委办公室主任，葛洲坝集团公司党委办公室主任，葛洲坝集团公司党委副书记、纪委书记，葛洲坝集团有限公司党委副书记、纪委书记，葛洲坝股份有限公司监事会主席，中国葛洲坝集团公司党委副书记、纪委书记，本公司党委副书记、纪委书记、副董事长。2009年6月18日，经公司第四届董事会第十九次会议审议通过，因年龄原因，余长生先生不再担任公司第四届董事会董事和副董事长职务。

丁焰章，董事，男，1964年1月出生，硕士研究生，高级工程师（教授级）。1984年7月参加工作，历任葛洲坝工程局工程管理处副处长，葛洲坝工程局七公司副经理，中德二滩联营体副总经理兼中方总经理，葛洲坝集团公司二公司总经理、党委书记，葛洲坝集团公司澜沧江施工局副局长、中德二滩联营体副总经理兼中方总经理，葛洲坝集团公司澜沧江施工局局长，葛洲坝股份有限公司澜沧江建设承包公司总经理，葛洲坝集团公司副总经理，葛洲坝集团有限公司副总经理，中国葛洲坝集团公司党委常委、副总经理、葛洲坝股份有限公司董事。现任中国葛洲坝集团公司党委常委，本公司党委常委、董事、总经理，中国葛洲坝集团国际工程有限公司董事长。

张金泉，董事，男，1952年12月出生，大学本科学历，高级经济师。1970年6月参加工作，历任葛洲坝工程局办公室副主任，葛洲坝集团公司三峡指挥部办公室主任、副指挥长，葛洲坝股份有限公司副总经理，葛洲坝集团第二工程有限公司董事长、总经理，葛洲坝集团公司副总经理，葛洲坝股份有限公司代理总经理，葛洲坝集团公司党委常委，中国葛洲坝集团公司党委常委，葛洲坝股份有限公司总经理、副董事长。现任中国葛洲坝集团公司党委常委，本公司党委常委、董事、常务副总经理，湖北大广北高速公路有限责任公司董事长、四川内遂高速公路有限责任公司董事长。

聂凯，董事，男，1958年4月出生，硕士，高级工程师（教授级）。1975年8月参加工作，历任葛洲坝工程局清江施工局机电代表处副处长，漫湾工程施工局机电代表处处长，葛洲坝工程局机电处三峡分处常务副处长，葛洲坝工程局三峡指挥部机电部副部长、部长，葛洲坝集团公司三峡指挥部副指挥长，第一工程有限公司董事长、总经理，中国葛洲坝集团有限公司副总经理，中国葛洲坝集团

公司党委常委、副总经理。现任中国葛洲坝集团公司党委常委，本公司党委常委、董事、副总经理，中国葛洲坝集团国际工程有限公司副董事长、总经理。

李克麟，独立董事，男，1942年9月出生，大专学历。历任上海远洋运输公司船长、航运处副处长，上海远洋运输公司经理、党委副书记，中国远洋运输（集团）总公司副总裁、总裁、党组副书记。现任中国国旅集团公司外部董事，中国铁路建设总公司外部董事，本公司独立董事。

宋思忠，独立董事，男，1946年1月出生，中专学历。历任兵器工业部5405厂副总会计师、总会计师，中国兵器工业总公司财务审计局（国有资产管理局）总会计师、财务会计局局长，中国兵器工业集团公司副总经理、党组成员。现任中国二重集团（德阳）重型装备股份有限公司独立董事，中国兵器工业集团公司战略委员会委员，本公司独立董事。

刘彭龄，独立董事，男，1946年12月出生，大学学历。历任电力工业部办公厅副主任，国家电力公司办公厅副主任，河北省电力公司总经理、党组书记，中国龙源集团公司筹备组成员兼河北省电力公司总经理、党组书记，2002年12月任中国国电集团公司副总经理、党组成员。现任国电集团燃料公司董事长、本公司独立董事。

谢朝华，独立董事，男，1958年3月出生，博士研究生。1988年3月至1991年4月分别在中国国际贸促会、中国北方工业集团公司工作，1991年5月至1993年3月在法国欧盟总部对外关系部和发展部工作，1993年5月创办北京谢朝华律师事务所，2002年9月调至国务院体改办经济体制与管理研究所。曾任国家开发银行独立委员、北京银行独立董事。现任北京市天银律师事务所任合伙人，本公司独立董事。

李清泉，独立董事，男，1965年1月出生，博士研究生。历任武汉测绘科技大学地测院讲师、副教授，武汉测绘科技大学科技处副处长、处长，武汉测绘科技大学校长助理、副校长。现任武汉大学副校长，本公司独立董事。

彭立权，董事会秘书，男，1960年5月出生，研究生毕业学历，高级经济师。1979年11月参加工作，历任葛洲坝股份有限公司证券事务代表、董事会秘书室副主任、总经理办公室副主任、主任，葛洲坝股份有限公司董事会秘书。现任本公司董事会秘书，董事会秘书室主任、证券事务部主任，湖北大广北高速公

路有限责任公司监事会召集人。

刘炎华，监事会主席，男，1952年3月出生，硕士学位，高级工程师。1971年3月参加工作，历任葛洲坝工程局组干处副处长，葛洲坝工程局党委组织部副部长，葛洲坝工程局劳动人事处副处长，葛洲坝工程局机电建设公司经理，葛洲坝集团机电建设有限公司董事长、总经理，葛洲坝集团公司副总经理，葛洲坝股份有限公司董事，葛洲坝集团有限公司工会主席、职工董事，现任中国葛洲坝集团公司党委常委、工会主席，本公司党委常委、工会主席、监事会主席，监事会办公室主任。

王祖雄，监事，男，1953年5月出生，研究生毕业，高级政工师。1974年8月参加工作，历任葛洲坝集团公司党委组织部副部长、部长，葛洲坝集团公司党委组织宣传部部长，现任集团公司纪委副书记、本公司纪委副书记、监察部主任。

刘小红，监事，女，1960年1月出生，大学本科学历，高级政工师。1978年7月参加工作，历任葛洲坝集团中心医院工会副主席、主席、党委副书记、纪委书记，中国葛洲坝集团公司工会副主席。经2009年4月28日召开的2008年度股东大会批准，担任本公司监事。

陶士俊，监事，男，1953年1月出生，大学学历，高级政工师。1975年9月参加工作，历任葛洲坝工程局运输分局党委副书记，宜黄公路施工指挥部党总支书记、副指挥长，葛洲坝工程局隔河岩施工局纪委副书记，葛洲坝工程局党委组织部副部长，中国葛洲坝集团公司党委组织部部长，中国葛洲坝集团公司总经理办公室主任兼外事办主任。现任中国葛洲坝集团公司总经理办公室(党委办公室)主任、直属机关党委书记，公司监事。

秦天明，职工监事，男，1967年2月出生，硕士学位，高级经济师。1990年7月参加工作，历任中国葛洲坝集团公司总经理办公室副主任、人力资源部部长、外事办主任，现任本公司人力资源部主任、职工监事。

袁文强，职工监事，男，1963年1月出生，大学学历，高级会计师。1981年11月参加工作，历任葛洲坝集团二公司审计处处长，中国葛洲坝集团公司审计部副部长、部长，现任本公司审计部主任、内部控制监督部主任、职工监事。

鲁中年，职工监事，男，1971年12月出生，大学学历，高级会计师。1991

年7月参加工作，历任中国葛洲坝集团公司财务部部长助理、副部长，现任本公司财务部副主任、职工监事。

向永忠，副总经理，男，1954年8月出生，大学本科学历，高级工程师(教授级)。1982年7月参加工作，历任葛洲坝集团公司三峡指挥部工程管理部副部长，葛洲坝集团公司经营计划部部长，葛洲坝集团公司副总工程师、总工程师、副总经理，葛洲坝集团有限公司副总经理，中国葛洲坝集团公司党委常委、副总经理、葛洲坝股份有限公司董事。现任中国葛洲坝集团公司党委常委，本公司党委常委、副总经理。

张崇久，副总经理，男，1952年10月出生，博士，高级经济师。1971年3月参加工作，历任葛洲坝工程局经营计划处副处长，葛洲坝工程局经营计划办公室主任，葛洲坝集团公司副总经济师、总经济师、副总经理，葛洲坝集团有限公司党委常委、副总经理，中国葛洲坝集团公司副总经理，葛洲坝股份有限公司董事。现任中国葛洲坝集团公司党委常委，本公司党委常委、副总经理。

陈邦峰，副总经理，男，1952年9月出生，博士，教授。1968年10月参加工作，历任葛洲坝工程局教委办公室主任，教委副主任、主任，葛洲坝集团城区管理建设局常务副局长、局长，葛洲坝集团公司副总经理，葛洲坝集团有限公司副总经理，中国葛洲坝集团公司副总经理。现任中国葛洲坝集团公司党委常委，本公司党委常委、副总经理，中国葛洲坝集团房地产开发有限公司副董事长、总经理。

周厚贵，副总经理，男，1962年11月出生，博士，民盟成员，高级工程师(教授级)。1982年7月参加工作，历任葛洲坝工程局施工技术处副总工程师，葛洲坝工程局三峡工程项目管理调度部总工程师，葛洲坝集团公司三峡指挥部副总工程师，葛洲坝集团公司副总工程师、科技部部长、科技发展中心主任、三峡指挥部总工程师，葛洲坝集团公司总工程师，葛洲坝集团有限公司副总经理、总工程师，中国葛洲坝集团公司副总经理、总工程师。现任中国葛洲坝集团公司党委常委，本公司党委常委、副总经理、总工程师(兼)。

崔大桥，总会计师，男，1957年3月出生，大学本科学历，高级会计师。1975年9月参加工作，历任葛洲坝工程局财务处副处长，葛洲坝股份有限公司财务部副部长、部长，葛洲坝股份有限公司审计部部长，襄荆高速公路有限公司

总会计师，襄荆高速公路有限公司总经理、党工委书记、副董事长，中国葛洲坝集团有限公司财务与产权管理部部长，中国葛洲坝集团公司副总会计师。现任本公司党委常委、总会计师，财务有限责任公司副董事长，四川内遂高速公路有限责任公司副董事长，第五工程有限公司监事会主席，中国葛洲坝集团房地产开发有限公司董事，中国葛洲坝集团国际工程有限公司董事。

任生春，副总经理，男，1963年2月出生，大学本科学历，高级工程师（教授级）。1986年7月参加工作，历任葛洲坝集团五公司三峡建设公司经理，葛洲坝集团五公司副总经理，葛洲坝集团五公司董事长、总经理，中国葛洲坝集团有限公司总经理助理，中国葛洲坝集团公司总经理助理。现任本公司副总经理。

邢德勇，副总经理，男，1955年9月出生，大学本科学历，高级工程师（教授级）。1971年3月参加工作，历任葛洲坝工程局清江施工局调度室主任，清江施工局副局长，葛洲坝集团公司三峡指挥部常务副指挥长、指挥长，中国葛洲坝集团有限公司总经理助理，中国葛洲坝集团公司总经理助理。现任本公司副总经理，三峡工程施工指挥部指挥长、向家坝施工局局长、溪洛渡施工局局长。

吴汉明，总经理助理，男，1966年5月出生，硕士，高级经济师。1986年7月参加工作，历任葛洲坝集团公司总经理办公室副主任，葛洲坝股份有限公司董事会秘书室副主任，葛洲坝股份有限公司招标投标公司副经理，葛洲坝股份有限公司董事会秘书、董事会秘书室主任，葛洲坝集团第二工程有限公司董事长、总经理，中国葛洲坝集团有限公司总经理助理，中国葛洲坝集团公司总经理助理。现任本公司总经理助理，尼日利亚蒙贝拉项目部总经理。

周力争，总经理助理，女，1958年5月出生，研究生学历，高级经济师。1975年7月参加工作，历任葛洲坝工程局团委副书记，葛洲坝工程局接待办公室副主任，葛洲坝工程局企业总公司副经理，葛洲坝工程局三峡工程施工指挥部爆破工程公司经理，葛洲坝集团公司爆破工程公司（易普力公司）经理，葛洲坝集团公司易普力公司董事长，葛洲坝股份有限公司党工委书记、副总经理、董事，中国葛洲坝集团公司新疆总部筹备办公室主任，中国葛洲坝集团股份有限公司新疆联络办公室主任。现任本公司总经理助理，新疆联络办公室主任。

邱小平，总经理助理，男，1954年12月出生，大专学历，经济师。1972年4月参加工作，历任葛洲坝第七工程有限公司副总经理，葛洲坝第七工程有限公

司董事长、总经理。现任本公司总经理助理，第二工程有限公司董事长、总经理、党委副书记。

江小兵，总工程师，男，1956年8月出生，大学本科学历，高级工程师（教授级）。1974年10月参加工作，历任葛洲坝机电建设公司副经理，葛洲坝集团公司副总工程师，中国葛洲坝集团有限公司总工程师，中国葛洲坝集团公司总工程师。现任本公司总工程师，三峡机电安装项目部总经理，中国葛洲坝集团国际工程有限公司副董事长。

文德钧，总经济师，男，1950年1月出生，大学本科学历，高级工程师（教授级）。1968年3月参加工作，历任葛洲坝工程局漫湾工程施工局副总工程师、总经济师，葛洲坝工程局工程技术管理处副处长，三峡指挥部工程管理部副部长，三峡指挥部施工管理部部长，三峡指挥部总经济师，溪洛渡施工局局长、党委书记，中国葛洲坝集团有限公司总经济师，中国葛洲坝集团公司总经济师。现任本公司总经济师。

（三）2008年董事、监事、高级管理人员报酬情况

姓名	职务	2008年度从公司领取的报酬总额(万元)(税前)	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬
杨继学	董事长、党委书记	34.98	否
余长生	副董事长、党委副书记、纪委书记	31.19	否
丁焰章	董事、总经理	31.19	否
张金泉	董事、常务副总经理	31.19	否
李克麟	独立董事	8.40	否
刘彭龄	独立董事	8.40	否
宋思忠	独立董事	8.40	否
谢朝华	独立董事	8.40	否
李清泉	独立董事	8.40	否
彭立权	董事会秘书	29.58	否
刘炎华	监事会主席、工会主席	31.19	否
王祖雄	监事	14.44	否
刘小红	监事	12.76	否
陶士俊	监事	16.42	否
秦天明	职工监事	14.70	否
袁文强	职工监事	14.71	否

姓名	职务	2008年度从公司领取的报酬总额(万元)(税前)	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬
鲁中年	职工监事	12.02	否
向永忠	副总经理	31.19	否
聂凯	副总经理	31.19	否
张崇久	副总经理	31.19	否
陈邦峰	副总经理	31.19	否
周厚贵	副总经理、总工程师(兼)	31.19	否
崔大桥	总会计师	27.43	否
任生春	总经理助理	31.19	否
邢德勇	总经理助理	31.19	否
吴汉明	总经理助理	31.19	否
周力争	总经理助理	29.58	否
邱小平	总经理助理	31.08	否
江小兵	总工程师	31.19	否
文德钧	总经济师	31.19	否
合计	—	717.60	否

(四) 董事、监事和高级管理人员兼职情况

姓名	兼职单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴	备注
杨继学	中国葛洲坝集团公司	党委书记、总经理	否	股东单位
	中国葛洲坝集团房地产开发有限公司	董事长	否	下属公司
余长生	中国葛洲坝集团公司	党委副书记、纪委书记	否	股东单位
丁焰章	中国葛洲坝集团公司	党委常委	否	股东单位
	中国葛洲坝集团国际工程有限公司	董事长	否	下属公司
张金泉	中国葛洲坝集团公司	党委常委	否	股东单位
	湖北大广北高速公路有限责任公司	董事长	否	下属公司
	四川内遂高速公路有限责任公司	董事长	否	下属公司
	湖北联合发展投资公司	董事	否	参股公司
李克麟	中国国旅集团公司	独立董事	是	—
	中国铁路建设总公司	独立董事	是	—
刘彭龄	国电集团燃料公司	董事长	否	—
宋思忠	中国第二重型机械集团(德阳)重型装备股份有限公司	独立董事	是	—
谢朝华	北京市天银律师事务所	合伙人	是	—
	北京银行股份有限公司	独立董事	是	—
	安徽铜峰电子股份有限公司	独立董事	是	—

姓名	兼职单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴	备注
	国家开发银行	行外独立委员	是	—
	国家审计署	特约审计员	否	—
	北京市人民检察院	专家咨询员	否	—
	中国致公党中央委员会	委员	否	—
李清泉	武汉大学	副校长	是	—
	武汉大学学报	编委	否	—
	测绘学报	编委	否	—
	武汉武大卓越科技有限公司	董事长	否	—
	武汉武大资产经营投资管理有限公司	董事长	否	—
彭立权	湖北大广北高速公路有限责任公司	监事会召集人	否	下属公司
刘炎华	中国葛洲坝集团公司	党常委、工会主席	否	股东单位
王祖雄	中国葛洲坝集团股份公司	纪委副书记、监察部主任	否	本公司
袁文强	葛洲坝集团财务有限责任公司	监事长	否	下属公司
	四川内遂高速公路有限责任公司	监事会主席	否	下属公司
鲁中年	葛洲坝集团佳鸿实业有限公司	副董事长	否	下属公司
	葛洲坝集团财务有限责任公司	董事	否	下属公司
	葛洲坝集团电力有限责任公司	监事会主席	否	下属公司
向永忠	中国葛洲坝集团公司	党常委	否	股东单位
聂凯	中国葛洲坝集团公司	党常委	否	股东单位
	中国葛洲坝集团国际工程有限公司	副董事长、总经理	否	下属公司
张崇久	中国葛洲坝集团公司	党常委	否	股东单位
陈邦峰	中国葛洲坝集团公司	党常委	否	股东单位
周厚贵	中国葛洲坝集团公司	党常委	否	股东单位
崔大桥	葛洲坝集团财务有限责任公司	董事长	否	下属公司
邢德勇	中国葛洲坝集团股份有限公司三峡分公司	总经理	否	下属单位
吴汉明	中国葛洲坝集团股份有限公司尼日利亚蒙贝拉项目部	总经理、党工委书记	否	下属单位
周力争	中国葛洲坝集团股份有限公司新疆联络办公室	主任	否	下属单位
	新疆投资开发公司	董事	否	下属单位
邱小平	葛洲坝集团第二工程有限公司	董事长、总经理、党委副书记	否	下属公司
江小兵	中国葛洲坝集团股份有限公司三峡机电安装项目部	总经理	否	下属单位
	中国葛洲坝集团国际工程有限公司	副董事长	否	下属公司

(五) 公司董事、监事和高级管理人员的其它对外投资和重大债务负担情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司董事、监事和高级管理人员不存在对外投资及重大债务负担情况。

（六）管理层激励的情况

公司作为国务院国资委直属的大型中央企业，应根据国务院国资委对直属中央企业管理层激励的统一安排制定公司的管理层激励政策，目前公司除对高级管理人员实行年薪制，没有其他管理层激励措施，也没有管理层激励的制定计划。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）公司与控股股东及其控股企业之间的同业竞争情况

截至本配股说明书签署日，公司控股股东葛洲坝集团持有公司 43.54% 的股份，通过公司开展水利水电建设工程承包及施工安装业务。除此之外，葛洲坝集团还控股上海葛洲坝国际旅游有限公司和上海葛洲坝阳明置业有限公司。葛洲坝集团从事投资管理业务，不直接参与具体生产经营活动。

上海葛洲坝国际旅游有限公司主要从事旅游服务，而上海葛洲坝阳明置业有限公司是于 2004 年 9 月 2 日为修建上海葛洲坝阳明大厦而组建的项目公司，葛洲坝集团计划在该项目完工后将该公司注销。

综上所述，葛洲坝集团及其控股企业与公司均不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的相关承诺

根据 2008 年 11 月 26 日葛洲坝集团所出具承诺：本公司及本公司控制的其他企业不从事与中国葛洲坝集团股份有限公司主业相同、相似的业务，不与中国葛洲坝集团股份有限公司发生同业竞争；

（三）独立董事意见

公司独立董事发表的意见如下：

“截至本函出具之日，控股股东葛洲坝集团持有葛洲坝股份 43.54% 的股份。经核查，除持有前述股份外，葛洲坝集团及其控制的其他企业并未投资或经营其它与葛洲坝股份相同或相似的业务。基于此，葛洲坝集团目前与葛洲坝股份不存在同业竞争。

葛洲坝集团出具承诺，该公司及其下属其他企业不经营、不投资与葛洲坝股份主业相同的业务，不与葛洲坝股份发生同业竞争。

本人认为，葛洲坝股份目前与控股股东及其控制的其它企业之间不存在实质性的同业竞争，葛洲坝股份为避免与控股股东及其控制的其它企业产生同业竞争所采取的措施可行、有效。”

二、关联方及关联交易

(一) 关联方及关联关系

由于 2007 年公司完成了对原控股股东水电工程公司的吸收合并，因此，2006 年公司的控股股东为水电工程公司，2007 年公司换股吸收合并水电工程公司后，公司的控股股东为葛洲坝集团。

1、截至 2009 年 6 月 30 日控制本公司的关联方

单位全称	注册资本	注册地址	主营业务	关联关系	法定代表人
中国葛洲坝集团公司	11.6 亿元	湖北省宜昌市清波路 10 号	作为管理实体通过本公司主要从事水利水电建设工程承包及施工安装	母公司	杨继学

2、截至 2009 年 6 月 30 日受本公司控制的关联方

单位：万元，%

企业名称	注册资本	经营范围	投资额	所占权益	与本公司关系
葛洲坝集团第一工程有限公司	14,626.00	水利水电工程施工	16,114.37	100.00	子公司
葛洲坝集团第二工程有限公司	17,980.00	水利水电工程施工	21,233.65	100.00	子公司
葛洲坝集团第五工程有限公司	30,000.00	水利水电工程施工	30,898.41	100.00	子公司
葛洲坝集团第六工程有限公司	20,450.00	水利水电工程施工	21,852.79	100.00	子公司
葛洲坝集团电力有限责任公司	12,000.00	输变电工程施工	12,014.42	100.00	子公司
葛洲坝集团基础工程有限公司	10,000.00	水利水电工程施工	10,814.71	100.00	子公司
葛洲坝集团三峡实业有限公司	10,000.00	水利水电工程施工	10,746.90	100.00	子公司
中国葛洲坝集团国际工程有限公司	38,000.00	国外工程承包施工	38,000.00	100.00	子公司
葛洲坝建设工程有限公司	10,000.00	水利水电工程施工	10,000.00	100.00	子公司
葛洲坝集团机电建设有限公司	13,000.00	工程施工、金属结构加工	13,969.86	100.00	子公司
湖北襄荆高速公路有限责任公司	90,000.00	襄荆高速公路投资建设、经营	55,080.00	61.20	子公司
湖北大广北高速公路有限责任公司	8,000.00	高速公路投资建设、营运	123,900.00	100.00	子公司
四川内遂高速公路有限责任公司	30,000.00	投资建设、经营内遂高速公路；对其他交通项目、进行投资、开发。	6,000.00	100.00	子公司
葛洲坝湖北南河水电开发有限公司	6,000.00	水力发电	3,060.00	51.00	子公司
葛洲坝重庆大溪河水电开发有限公司	7,100.00	水力发电	5,680.00	80.00	子公司
葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	4,000.00	水力发电	6,600.00	60.00	子公司

企业名称	注册资本	经营范围	投资额	所占权益	与本公司关系
葛洲坝张家界水电开发有限公司	3,000.00	水力发电	1,302.52	70.00	子公司
葛洲坝荆门水泥有限公司	10,000.00	水泥生产 销售	15,044.91	96.60	子公司
葛洲坝潜江水泥有限公司	480.00	水泥生产 销售	417.60	87.00	子公司
葛洲坝汉川水泥有限公司	600.00	水泥生产 销售	540.00	90.00	子公司
葛洲坝应城水泥有限公司	600.00	水泥生产 销售	510.00	85.00	子公司
葛洲坝襄樊水泥有限公司	300.00	水泥生产 销售	240.00	80.00	子公司
葛洲坝枣阳水泥有限公司	500.00	水泥生产 销售	497.50	99.50	子公司
葛洲坝武汉水泥有限公司	700.00	水泥生产 销售	404.74	57.82	子公司
葛洲坝当阳水泥有限责任公司	29,000.00	水泥生产 销售	16,000.00	55.00	子公司
葛洲坝老河口水泥有限公司	10,000.00	水泥生产 销售	9,900.00	99.00	子公司
葛洲坝兴山水泥有限公司	10,000.00	水泥生产 销售	8,120.00	70.00	子公司
葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	10,000.00	水泥生产 销售	4,850.00	97.00	子公司
葛洲坝宜城水泥有限公司	10,000.00	水泥生产 销售	4,850.00	97.00	子公司
葛洲坝汉川汉电水泥公司	4,000.00	水泥生产 销售	832.00	52.00	子公司
葛洲坝海集房地产开发有限公司	60,000.00	房地产开发、商品房销售、装饰工程施工	60,000.00	100.00	子公司
中国葛洲坝集团房地产开发有限公司	40,000.00	房地产开发	39,505.25	98.50	子公司
葛洲坝易普力股份有限公司	13,000.00	民用炸药生产销售	8,615.66	70.769	子公司
葛洲坝集团试验检测有限公司	800.00	建筑材料性能及混凝土生产质量检测实验	800.00	100.00	子公司
葛洲坝集团项目管理有限公司	1,400.00	水利水电工程、工业、民用建筑工程等项目管理、建设监理等	1,467.50	100.00	子公司
湖北武汉葛洲坝实业有限公司	17,579.76	酒店旅游；物业管理；房屋租赁、维修；汽车租赁；仓储服务等	17,579.76	100.00	子公司
葛洲坝集团对外贸易有限公司	1,000.00	代理施工设备进出口	900.00	90.00	子公司
葛洲坝集团财务有限责任公司	50,000.00	办理成员单位存、贷款	35,233.52	69.94	子公司
葛洲坝新疆投资开发有限责任公司	3,000.00	投资业务等	1,530.00	51.00	子公司
葛洲坝新疆工程局（有限公司）	15,000.00	工程建筑	12,000.00	80.00	子公司
葛洲坝伊犁水电开发有限公司	2,100.00	水力发电	1,995.00	95.00	子公司

3、截至 2009 年 6 月 30 日不存在控制关系的主要关联方

企业名称	与本公司的关系
上海葛洲坝国际旅游有限公司	同受母公司控制

上海葛洲坝阳明置业有限公司	同受母公司控制
中国建设银行股份有限公司	持有本公司 5%以上股票
垫江县威望复合燃油有限公司	联营企业

(二) 经常性关联交易

公司最近三年及一期的经常性关联交易明细如下：

1、提供或接受劳务方面的关联交易

2006 年公司的工程施工业务除自身实施外，还将部分施工项目分包给原控股股东水电工程公司；同时公司还为水电工程公司提供监理、试验检测、测绘、设计、爆破等劳务，2007 年吸收合并完成，上述关联交易已不存在。截至 2009 年 6 月 30 日，现控股股东葛洲坝集团仅为管理和投资主体，并不直接从事任何生产经营性业务，未与本公司发生此类交易。

单位：万元，%

时间	关联方名称	交易内容	定价原则	交易金额	占营业收入或营业成本比重	占同类交易的比重
2006 年	水电工程公司	接受劳务	市价	15,997.81	11.47	18.29
		提供劳务	市价	11,968.74	6.11	27.99

2、贷款

公司 2006 年至 2009 年 1-6 月，因业务发展需要，与其股东之一中国建设银行股份有限公司发生关联借款，交易定价均同期市场利率执行，相关款项与公司其他银行借款无本质区别，因此，公司向参股股东的关联交易价格是统一、一贯和公允的。

单位：万元，%

时间	关联方	交易内容	定价原则	交易金额	占营业收入或营业成本比重	占同类交易比重
2006 年	中国建设银行股份有限公司	从中国建设银行借款	按市场利率执行	10,000.00	1.07	4.37
2007 年				61,000.00	5.08	5.80
2008 年				93,800.00	4.84	7.58
2009 年 1-6 月				87,500.00	7.44	14.51

3、关联应收应付款项余额

公司 2006 年关联应收应付款项均源自公司与原控股股东水电工程公司之间因分包和提供劳务业务而产生的，而 2007 年因吸收合并完成，期末已不存在与原水电工程公司关联应收应付款项余额。

2007 年和 2008 年关联应收应付款项源于公司与现控股股东葛洲坝集团之间的一般往来款。2008 年，其他流动负债 412,000,000.00 元为控股股东葛洲坝集团委托公司之控股子公司葛洲坝集团财务有限责任公司对公司其他控股子公司的委托贷款，2009 年 1-6 月，公司控股股东新增委托贷款 1,193,000,000 元，截至 2009 年 6 月 30 日，公司关联应收应付款项余额为 1,605,000,000 元。

单位：元

项目名称	2009 年 06 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
应收账款	-	-	-	30,752,212.09
其它应收款	-	-	1,554,850.29	72,259,840.50
预付账款	-	-	-	92,995,387.50
应付账款	-	-	-	18,841,369.14
其它应付款	-	22,800,000.00	-	18,943,405.47
预收账款	-	-	-	9,481,483.93
其他流动负债	1,605,000,000	412,000,000.00	-	-

4、最近三年及一期经常性关联交易的变化

公司在 2006 年提供或接受劳务而发生的关联交易金额较为稳定，且遵循公平公正原则，依据市场价格定价，未损害公司利益。而 2007 年由于吸收合并的成功实施，公司与原控股股东之间的经常性关联交易问题得到彻底的解决。截至 2009 年 6 月 30 日，公司与原控股股东未发生任何经常性关联交易。

（三）偶发性关联交易

1、2006 年 7 月，公司受让原控股股东水电工程公司之子公司葛洲坝集团第六工程有限公司持有的张家界葛洲坝水电开发有限公司股权

2006 年 7 月 12 日公司召开第三届董事会第十五次会议，会议审议通过了收购张家界葛洲坝水电开发有限公司（以下简称“张家界水电公司”）股权的议案，公司向原水电工程公司的控股子公司葛洲坝集团第六工程有限公司收购其持有的张家界水电公司 70% 股权，该公司成立于 1999 年 12 月 6 日，2002 年进入投产发电运营阶段；2006 年依据经大信会计师事务所有限公司审计的账面净值确定交

易价格为 1,716.62 万元。张家界水电公司运营状况良好，本次收购有利于规避该公司初期运营风险，改善本公司产业结构中水力发电业务比重偏小的状况，符合公司投资能源、基础设施项目的产业投资战略。

2、2007 年 5 月，公司与葛洲坝集团共同出资设立四川内遂高速公路有限公司

根据公司 2007 年第一次临时股东大会决议，公司与葛洲坝集团共同出资设立四川内遂高速公路有限公司，其中公司出资比例为 60%，葛洲坝集团出资比例为 40%，公司为内遂高速的控股股东。

3、2007 年 9 月，公司通过换股吸收合并原控股股东水电工程公司

2007 年 6 月 18 日公司召开 2007 年第二次临时股东大会，会议审议通过了公司换股吸收合并水电工程公司相关议案。此次吸收合并已经国资委、中国证监会分别以[国资产权（2007）524 号文]、[证监公司字（2007）149 号文]批准、核准，并依据中发国际的评估报告[中发评报字（2007）第 30 号]确定换股价格，2007 年 9 月 28 日完成工商变更登记手续，达到了合并预期效果；合并完成后，公司总股本变更为 1,665,409,218 股，其中葛洲坝集团持有本公司 725,045,789 股，占总股本的 43.54%，为合并后公司的控股股东。而原控股股东水电工程公司法人资格依法注销。本次换股吸收合并彻底地消除了本公司与原控股股东之间潜在的同业竞争和关联交易。

4、2008 年 2 月，公司及所属单位受让控股股东葛洲坝集团持有的四川内遂高速公路有限公司 40%股权

2008 年 2 月 15 日公司召开第四届董事会第一次会议，审议通过公司及所属单位受让控股股东葛洲坝集团持有的四川内遂高速公路有限公司股权的议案。内遂公司为 2007 年 5 月公司与葛洲坝集团按 60/40 的股权比例共同发起成立，注册资本 3 亿，截至 2007 年 9 月底葛洲坝集团已出资 2400 万元。本次转让采取协议转让方式，公司及所属单位与葛洲坝集团签订了《股权转让协议》，受让葛洲坝集团 40%的股权，其中：本公司以 1,800 万元受让 30%股权，公司所属单位受让共计 10%的股权。本次股权转让有效避免了公司与控股股东未来可能出现同业竞争的情况。

5、担保

公司最近三年及一期为下属子公司之银行贷款所提供的关联担保发生额如下：

单位：元

担保内容	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
报告期内担保银行贷款发生额	1,531,300,000.00	1,060,280,000.00	1,069,200,000.00	417,000,000.00
报告期末担保银行贷款余额	2,563,800,000.00	1,611,280,000.00	1,432,200,000.00	687,000,000.00

上述各项偶发性关联交易对公司的损益虽无法进行准确的量化评估，但对提升公司的经营、管理和融资能力，均具有明显的促进作用，且上述交易不存在损害公司及其他股东合法利益的情形。

三、规范关联交易的措施

（一）2007年，本公司完成了对原控股股东水电工程公司的吸收合并，使业务的完整性得到进一步巩固，彻底解决了多年来与原控股股东之间所存在的关联交易。

（二）为规范可能发生的关联交易，《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》以及《关联交易决策制度》均对关联人和关联交易的定义、关联交易的原则、关联交易回避制度、关联交易的决策权限等作出了明确的规定。

（三）根据2008年11月26日，公司现控股股东葛洲坝集团所出具的承诺：该公司如与本公司发生不可避免的关联交易时，将遵循公平、公允、合法的原则，依照有关规定进行。

四、独立董事对公司近三年重大关联交易发表的意见

公司独立董事对上述关联交易进行了审查，认为：

“葛洲坝股份在最近三年发生的关联交易是公司正常生产经营活动所必需的，有利于公司业务的发展和效益的提高。

葛洲坝股份在最近三年发生的关联交易事项的交易过程遵循了公开、公正、公平、诚实、信用的原则，符合《公司法》、《证券法》等有关法律法规和《公司章程》的规定，交易定价遵从了市价和公允合理的原则，能够保证公司和全体股

东的利益不受损害。

葛洲坝股份在最近三年关联交易中已按照中国证监会的有关规定以及公司的《公司章程》、《关联交易决策制度》的规定履行了相关必要的法律手续，公司董事会以及股东大会就相关关联交易表决时有关关联董事和关联股东回避未参加表决，关联交易公允，已经按照中国证监会当时的有关规定履行了必要的法定的批准程序。

公司现控股股东中国葛洲坝集团公司出具承诺：如该公司与本公司发生不可避免的关联交易时，将遵循公平、公允、合法的原则，依照有关规定进行。

本人认为，葛洲坝股份最近三年所发生的关联交易有利于公司业务的发展和效益的提高，未损害上市公司及其中小股东利益，并且已履行了相关必要的法律手续。”

第六节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司报告期内财务报告，投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司 2006 年、2007 年和 2008 年年度报告，以及 2009 年未经审计的半年度报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

公司于 2007 年 9 月吸收合并水电工程公司，形成的资产和业务架构与公司 2006 年年度报告披露时的情况发生了较大的变化，同时公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则。公司以 2006 年已披露的年报财务数据为基准，编制了公司吸收合并水电工程公司后资产与业务架构下的新旧会计准则差异调节表，并在此基础上依照新的资产与业务架构和新会计准则（以下简称“新架构、新准则”）模拟了 2006 年度新架构、新准则下的财务报表。公司 2006 年度模拟财务报表经中证天通审阅，中证天通出具了[中证天通（2009）审字 1156 号]审阅报告。公司 2007 年度、2008 年度财务报告和 2009 年半年度报告均按照新会计准则编制，其中 2007 年度、2008 年度财务报告业经中证天通审计，且分别出具了[中证天通（2008）审字 1158 号]标准无保留意见的审计报告和[中证天通（2009）审字 1150 号]标准无保留意见的审计报告。

为便于投资者了解公司重组前的状况，本招股书披露了 2006 年历史财务数据。公司已公布的 2006 年度财务报告经中证天通审计，中证天通出具了[京中证北审三审字（2007）1036 号]标准无保留意见的审计报告。

一、最近三年及一期简要财务报表

（一）最近三年及一期财务报表（“新架构、新准则”）

1、合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

资产	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产：				
货币资金	3,625,519,864.21	3,267,924,425.24	2,330,022,193.10	1,193,047,139.79
交易性金融资产	88,016,586.04	-	-	
应收票据	93,558,385.00	64,176,736.74	84,925,334.43	34,711,188.13
应收账款	2,057,270,862.32	1,351,800,134.73	1,124,059,109.29	722,347,471.66
预付款项	3,262,940,579.70	2,259,301,784.52	2,041,729,172.25	632,439,559.70
应收利息	-	-	-	5,471.30
应收股利	1,489,061.40	2,481,769.00	-	
其他应收款	2,019,335,112.34	1,645,847,546.82	1,506,460,075.12	1,037,375,805.38
存货	7,456,044,764.56	6,812,933,426.89	4,251,268,629.92	1,539,986,164.50
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	36,300,000.00	595,688,688.46
流动资产合计	18,604,175,215.57	15,404,465,823.94	11,374,764,514.11	5,755,601,488.92
非流动资产：	-			
可供出售金融资产	1,650,695,656.93	1,147,459,685.11	3,412,620,304.00	46,860,000.00
持有至到期投资	6,311,075.68	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
长期应收款	-	-	-	
长期股权投资	755,136,568.73	706,636,568.73	108,551,046.17	126,268,584.55
拨付所属资金	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	5,371,559,780.22	5,129,876,189.68	4,015,588,063.69	3,548,808,999.46
在建工程	1,473,374,492.73	851,226,638.77	626,806,700.71	459,398,077.46
工程物资	73,175,121.24	62,626,250.26	2,112,960.72	
固定资产清理	5,432,998.26	5,046,062.98	3,361,827.86	978,445.36
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	5,273,598,652.99	5,016,904,508.65	5,100,718,670.65	4,412,656,472.73
开发支出	4,028,769,660.98	3,120,944,159.50	1,388,471,468.03	654,047,633.13
商誉	9,883,691.14	9,883,691.14	9,883,691.14	2,085,615.48
长期待摊费用	160,756,954.60	149,543,108.13	41,088,610.64	35,850,796.21
递延所得税资产	72,287,579.55	78,116,630.78	74,563,611.33	87,812,283.55
其他非流动资产	11,232,409.20	10,767,973.29	16,820,724.51	1,443,455.39
非流动资产合计	18,892,214,642.25	16,299,031,467.02	14,810,587,679.45	9,386,210,363.32
资产总计	37,496,389,857.82	31,703,497,290.96	26,185,352,193.56	15,141,811,852.24

合并资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2009年06月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动负债：				
短期借款	3,669,818,140.00	3,775,497,760.00	3,779,165,560.00	1,194,650,000.00
交易性金融负债	-	-	-	
应付票据	158,847,977.38	73,873,467.03	19,127,559.55	15,273,467.84
应付账款	3,197,114,249.36	2,868,836,387.92	2,382,840,547.98	1,360,807,120.78
预收款项	4,170,075,995.54	4,070,793,514.35	2,748,368,793.35	1,308,118,538.05
应付职工薪酬	408,559,416.39	383,464,211.59	370,997,614.43	412,148,956.25
应交税费	170,486,471.43	184,359,064.20	184,843,935.54	92,585,390.77
应付利息	-	6,395,545.71	14,448,877.14	3,263,649.30
应付股利	119,607,958.63	9,796,361.10	9,670,937.93	1,080,543.70
其他应付款	2,099,651,600.95	2,014,961,224.26	1,753,979,392.19	1,501,000,614.68
一年内到期的非流动负债	977,500,000.00	709,000,000.00	235,000,000.00	200,000,000.00
其他流动负债	2,757,198,769.93	669,471,484.92	562,209,860.00	501,109,589.04
流动负债合计	17,728,860,579.61	14,766,449,021.08	12,060,653,078.11	6,590,037,870.41
非流动负债				
长期借款	11,823,460,307.65	9,966,960,307.65	6,984,029,545.92	3,651,247,960.86
应付债券	1,044,490,693.38	1,017,338,777.28	-	
长期应付款	83,081,508.00	113,008,009.79	8,058,039.97	759,549.92
专项应付款	7,200,000.00	7,750,000.00	500,000.00	
预计负债	-	-	-	
递延所得税负债	473,791,151.95	350,142,574.09	824,531,239.64	15,510,036.29
其他非流动负债	-	-	-	
非流动负债合计	13,432,023,660.98	11,455,199,668.81	7,817,118,825.53	3,667,517,547.07
负债合计	31,160,884,240.59	26,221,648,689.89	19,877,771,903.64	10,257,555,417.48
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	1,665,409,218.00	1,665,409,218.00	1,665,409,218.00	1,051,600,000.00
资本公积	1,338,622,177.55	922,982,380.89	2,399,548,930.98	2,248,865,396.94
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	11,753,195.46	-	-	-
盈余公积	214,383,347.01	225,461,946.74	172,715,646.89	159,817,326.09
未分配利润	2,129,826,336.58	1,753,372,097.78	1,198,223,965.89	685,823,815.02
外币报表折算差额	4,700,478.57	-9,786,812.15	-796,405.67	140,334.68
归属于母公司所有者权益合计	5,364,694,753.17	4,557,438,831.26	5,435,101,356.09	4,146,246,872.73
少数股东权益	970,810,864.06	924,409,769.81	872,478,933.83	738,009,562.03
股东权益合计	6,335,505,617.23	5,481,848,601.07	6,307,580,289.92	4,884,256,434.76
负债及股东权益合计	37,496,389,857.82	31,703,497,290.96	26,185,352,193.56	15,141,811,852.24

合并利润表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	11,762,505,882.78	19,369,630,250.19	12,005,238,852.42	9,360,850,521.19
其中：营业收入	11,762,505,882.78	19,369,630,250.19	12,005,238,852.42	9,360,850,521.19
二、营业总成本	11,183,187,206.79	18,585,508,089.51	11,472,744,811.24	9,035,028,785.52
其中：营业成本	9,936,299,075.86	16,285,464,601.78	9,990,723,355.58	7,947,147,536.18
营业税金及附加	273,925,561.40	496,317,791.80	335,778,587.94	243,564,706.56
销售费用	118,946,359.62	201,244,394.66	148,248,139.28	101,126,283.41
管理费用	496,006,901.62	888,606,724.83	679,251,256.70	510,298,168.84
财务费用	358,504,861.45	706,276,659.93	322,773,655.98	226,514,707.81
资产减值损失	-495,553.16	7,597,916.51	-4,030,184.24	6,377,382.72
加：公允价值变动收益	-2,983,413.96	-	-	-
投资收益	104,254,834.55	85,274,632.18	144,096,801.78	18,798,753.90
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-	4,663,113.52	-
三、营业利润	680,590,096.58	869,396,792.86	676,590,842.96	344,620,489.57
加：营业外收入	65,821,425.44	89,188,064.21	119,636,847.50	81,199,006.42
减：营业外支出	2,751,026.74	34,661,232.02	46,670,449.64	31,791,642.46
其中：非流动资产处置损失	463,032.50	15,139,491.18	14,047,731.92	8,247,276.78
四、利润总额	743,660,495.28	923,923,625.05	749,557,240.82	394,027,853.53
减：所得税费用	104,453,692.93	77,581,827.89	71,967,967.67	149,091,726.66
五、净利润	639,206,802.35	846,341,797.16	677,589,273.15	244,936,126.87
归属于母公司所有者的净利润	592,957,443.88	810,773,058.70	604,443,273.75	218,663,996.61
少数股东损益	46,249,358.47	35,568,738.46	73,145,999.40	26,272,130.26

合并现金流量表

单位：元

	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	11,167,126,741.11	21,031,295,859.31	12,144,169,564.91	8,365,806,695.27
收到的税费返还	24,961,554.03	43,591,097.20	42,199,262.33	37,711,117.32
收到的其他与经营活动有关的现金	571,074,653.29	582,753,907.72	873,058,372.23	81,199,006.42
经营活动现金流入小计	11,763,162,948.43	21,657,640,864.23	13,059,427,199.47	8,484,716,819.01
购买商品、接受劳务支付的现金	10,245,657,997.43	17,582,254,396.98	10,637,251,278.91	6,606,643,293.78
支付给职工以及为职工支付的现金	939,959,449.38	1,637,828,603.29	1,283,971,264.42	911,588,687.07
支付的各项税费	403,758,984.18	901,986,526.84	433,686,525.18	306,232,062.33
支付的其他与经营活动有关的现金	574,053,503.34	669,857,419.86	499,839,809.17	400,801,411.33
经营活动现金流出小计	12,163,429,934.33	20,791,926,946.97	12,854,748,877.68	8,225,265,454.51
经营活动产生的现金流量净额	-400,266,985.90	865,713,917.26	204,678,321.79	259,451,364.50
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	456,394,434.68	139,577,266.98	160,202,230.00	91,193,220.58
取得投资收益所收到的现金	105,247,542.15	90,274,632.18	144,339,121.03	10,058,145.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	8,210,552.08	33,140,940.69	20,846,430.41	60,563,996.46
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,956,821.60	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	20,938,505.78
投资活动现金流入小计	573,809,350.51	262,992,839.85	325,387,781.44	182,753,868.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2,609,559,239.83	3,210,353,272.03	1,866,886,177.84	1,153,594,692.91
投资所支付的现金	592,356,568.04	790,354,658.89	172,476,487.06	52,627,120.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	848,210.71	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	13,226,099.62
投资活动现金流出小计	3,201,915,807.87	4,000,707,930.92	2,040,210,875.61	1,219,447,912.53
投资活动产生的现金流量净额	-2,628,106,457.36	-3,737,715,091.07	-1,714,823,094.17	-1,036,694,043.85
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	17,250,000.00	47,980,000.00	955,975,667.78	12,839,919.09
其中：子公司吸收少数投资收到的现金	17,250,000.00	47,980,000.00	-	-
借款所收到的现金	6,032,328,320.00	12,381,137,480.00	2,932,757,470.25	2,905,145,544.37
发行债券收到的现金	800,000,000.00	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,193,000,000.00	412,000,000.00	-	25,109,159.91
筹资活动现金流入小计	8,042,578,320.00	12,841,117,480.00	3,888,733,138.03	2,943,094,623.37
偿还债务所支付的现金	4,013,007,940.00	7,568,805,280.00	789,581,470.20	2,238,487,828.09
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	650,946,929.28	1,213,992,568.08	419,095,118.74	342,284,016.95
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	26,297,233.78	61,012,581.03	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,200,000.00	188,779,542.34	-	28,221,967.22
筹资活动现金流出小计	4,667,154,869.28	8,971,577,390.42	1,208,676,588.94	2,608,993,812.26
筹资活动产生的现金流量净额	3,375,423,450.72	3,869,540,089.58	2,680,056,549.09	334,100,811.11
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	10,545,431.51	-59,636,683.63	-32,936,723.40	-19,368,685.57
五、现金及现金等价物净增加额	357,595,438.97	937,902,232.14	1,136,975,053.31	-462,510,553.81
加：期初现金及现金等价物余额	3,267,924,425.24	2,330,022,193.10	1,193,047,139.79	1,655,557,693.60
六、期末现金及现金等价物余额	3,625,519,864.21	3,267,924,425.24	2,330,022,193.10	1,193,047,139.79

2009年1-6月合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	1,665,409,218.00	922,982,380.89			225,461,946.74	1,753,372,097.78	-9,786,812.15	924,409,769.81	5,481,848,601.07
会计政策变更				11,078,599.73	-11,078,599.73				
前期差错更正									
二、本年初余额	1,665,409,218.00	922,982,380.89		11,078,599.73	214,383,347.01	1,753,372,097.78	-9,786,812.15	924,409,769.81	5,481,848,601.07
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		415,639,796.66		674,595.73		376,454,238.80	14,487,290.72	46,401,094.25	853,657,016.16
（一）净利润						592,957,443.88		46,249,358.47	639,206,802.35
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		415,639,796.66		674,595.73			14,487,290.72	282,628.09	431,084,311.20
1.可供出售金融资产公允价值变动净额		415,630,142.57							415,630,142.57
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响									
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响									
4.其他		9,654.09		674,595.73			14,487,290.72	282,628.09	15,454,168.63
（三）所有者投入和减少资本								17,250,000.00	17,250,000.00
1.所有者投入资本								17,250,000.00	17,250,000.00
2.股份支付计入所有者权益的金额									
3.其他									
（四）利润分配						-216,503,205.08		-17,380,892.31	-233,884,097.39
1.提取盈余公积									
2.对所有者（或股东）的分配						-216,503,205.08		-17,380,892.31	-233,884,097.39
2.其他									
（五）所有者权益内部结转									
1.资本公积转增资本（或股本）									
2.盈余公积转增资本（或股本）									
3.盈余公积弥补亏损									
4.其他									
四、本期期末余额	1,665,409,218.00	1,338,622,177.55		11,753,195.46	214,383,347.01	2,129,826,336.58	4,700,478.57	970,810,864.06	6,335,505,617.23

2008年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司的所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	1,665,409,218.00	2,399,548,930.98		162,155,836.18	1,151,729,666.38	-796,405.67	864,792,846.92	6,242,840,092.79
加：会计政策变更	-	-		10,559,810.71	-		4,837,995.69	15,397,806.40
前期差错更正	-	-		-	46,494,299.51		2,848,091.22	49,342,390.73
二、本年年初余额	1,665,409,218.00	2,399,548,930.98		172,715,646.89	1,198,223,965.89	-796,405.67	872,478,933.83	6,307,580,289.92
三、本年增减变动金额	-	-1,476,566,550.09	-	52,746,299.85	555,148,131.89	-8,990,406.48	51,930,835.98	-825,731,688.85
（一）净利润	-				810,773,058.70		35,568,738.46	846,341,797.16
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-1,476,566,550.09	-	-	-2,815,234.80	-8,990,406.48	-	-1,488,372,191.37
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-1,698,870,464.17						-1,698,870,464.17
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-		-	-		-	-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-		-	-		-	-
4.其他	-	222,303,914.08			-2,815,234.80	-8,990,406.48		210,498,272.80
（三）所有者投入和减少资本	-	-		-	-		77,049,334.80	77,049,334.80
1.所有者投入资本	-	-		-	-		98,009,900.00	98,009,900.00
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	-		-	-		-	-
3.其他	-	-		-	-		-20,960,565.20	-20,960,565.20
（四）利润分配	-	-		52,227,510.83	-252,076,618.18	-	-60,901,522.09	-260,750,629.44
1.提取盈余公积	-	-		52,227,510.83	-52,227,510.83			-
2.对所有者（或股东）的分配	-	-		-	-199,849,107.35		-60,901,522.09	-260,750,629.44
3.其他	-	-		-	-		-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-		518,789.02	-733,073.83	-	214,284.81	-
1.资本公积转增资本（或股本）	-	-						-
2.盈余公积转增资本（或股本）	-	-						-
3.盈余公积弥补亏损	-	-						-
4.其他	-	-		518,789.02	-733,073.83		214,284.81	-
四、期末余额	1,665,409,218.00	922,982,380.89	-	225,461,946.74	1,753,372,097.78	-9,786,812.15	924,409,769.81	5,481,848,601.07

2007年合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司的所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	1,051,600,000.00	1,671,440,438.88		164,846,291.65	616,766,911.88		484,112,201.77	3,988,765,844.18
加：会计政策变更		577,424,958.06		-5,028,965.56	9,385,833.29	140,334.68	251,092,832.75	833,014,993.22
前期差错更正					59,671,069.85		2,804,527.51	62,475,597.36
二、本年初余额	1,051,600,000.00	2,248,865,396.94		159,817,326.09	685,823,815.02	140,334.68	738,009,562.03	4,884,256,434.76
三、本年增减变动金额	613,809,218.00	150,683,534.04		12,898,320.80	512,400,150.87	-936,740.35	134,469,371.80	1,423,323,855.16
（一）净利润					604,443,273.75		73,145,999.40	677,589,273.15
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	2,399,026,513.68	-	10,559,810.71	-	-	4,837,995.69	2,414,424,320.08
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		2,383,605,875.55						2,383,605,875.55
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响								
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响								
4. 其他		15,420,638.13		10,559,810.71			4,837,995.69	30,818,444.53
上述（一）和（二）小计		2,399,026,513.68	-	10,559,810.71	604,443,273.75	-	77,983,995.09	3,092,013,593.23
（三）所有者投入和减少资本	613,809,218.00	-1,670,918,021.58					86,283,811.41	-970,824,992.17
1. 所有者投入资本	613,809,218.00						86,283,811.41	700,093,029.41
2. 股份支付计入所有者权益的金额								
3. 其他		-1,670,918,021.58						-1,670,918,021.58
（四）利润分配				2,338,510.09	-44,402,509.49		-28,534,319.55	-70,598,318.95
1. 提取盈余公积				2,338,510.09	-2,338,510.09			
其中：法定盈余公积				2,338,510.09	-2,338,510.09			
2. 对所有者（或股东）的分配					-42,063,999.40		-28,534,319.55	-70,598,318.95
3. 其他								
（五）所有者权益内部结转		-577,424,958.06			-47,640,613.39	-936,740.35	-1,264,115.15	-627,266,426.95
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他		-577,424,958.06			-47,640,613.39	-936,740.35	-1,264,115.15	-627,266,426.95
四、期末余额	1,665,409,218.00	2,399,548,930.98		172,715,646.89	1,198,223,965.89	-796,405.67	872,478,933.83	6,307,580,289.92

2006年合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司的所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	705,800,000.00	2,018,896,028.86		157,764,787.70	584,581,385.15		451,253,515.60	3,918,295,717.31
加：会计政策变更		-246,070,025.61		-2,014,074.68	25,146,892.83	-1,433,991.30	170,370,934.57	-54,000,264.19
前期差错更正					71,949,620.21		2,804,527.51	74,754,147.72
二、本年年初余额	705,800,000.00	1,772,826,003.25		155,750,713.02	681,677,898.19	-1,433,991.30	624,428,977.68	3,939,049,600.84
三、本年增减变动金额	345,800,000.00	476,039,393.69		4,066,613.07	4,145,916.83	1,574,325.98	113,580,584.35	945,206,833.92
（一）净利润					218,663,996.61		26,272,130.26	244,936,126.87
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		-1,655,589.98						-1,655,589.98
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额								
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响								
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响								
4. 其他		-1,655,589.98						-1,655,589.98
上述（一）和（二）小计		-1,655,589.98			218,663,996.61	-	26,272,130.26	243,280,536.89
（三）所有者投入和减少资本	345,800,000.00	-99,729,974.39				1,433,991.30	-161,973,960.84	85,530,056.07
1. 所有者投入资本	345,800,000.00	-345,800,000.00					8,281,648.00	8,281,648.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额								
3. 其他		246,070,025.61				1,433,991.30	-170,255,608.84	77,248,408.07
（四）利润分配				4,066,613.07	-35,614,621.92		-7,697,810.50	-39,245,819.35
1. 提取盈余公积				4,066,613.07	-4,066,613.07			
其中：法定盈余公积				4,066,613.07	-4,066,613.07			
2. 对所有者的分配					-31,548,008.85		-7,697,810.50	-39,245,819.35
3. 其他								
（五）所有者权益内部结转		577,424,958.06			-178,903,457.86	140,334.68	256,980,225.43	655,642,060.31
1. 资本公积转增资本								
2. 盈余公积转增资本								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他		577,424,958.06			-178,903,457.86	140,334.68	256,980,225.43	655,642,060.31
四、期末余额	1,051,600,000.00	2,248,865,396.94		159,817,326.09	685,823,815.02	140,334.68	738,009,562.03	4,884,256,434.76

2、母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

资产	2009年06月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产：				
货币资金	1,485,215,458.88	1,290,700,697.54	1,188,901,578.37	401,223,221.48
交易性金融资产	-	-	-	
应收票据	38,846,185.00	16,426,286.74	10,154,893.00	20,116,460.30
应收账款	1,092,951,045.37	650,733,582.93	347,070,416.49	297,690,836.17
预付款项	1,930,582,110.55	1,488,994,931.38	517,667,065.01	129,257,741.47
应收利息	-	-	-	
应收股利	1,489,061.40	2,481,769.00	1,090,807.52	895,931.37
其他应收款	1,838,619,944.25	1,984,764,167.68	603,297,294.79	261,269,930.19
存货	893,248,930.93	974,021,120.43	682,017,516.96	429,760,378.74
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	7,280,952,736.38	6,408,122,555.70	3,350,199,572.14	1,540,214,499.72
非流动资产				
可供出售金融资产	1,634,682,856.93	1,124,082,485.11	3,351,890,404.00	
持有至到期投资	2,029,000,000.00	2,082,000,000.00	1,889,296,500.00	570,340,800.00
长期应收款	-	-	-	
长期股权投资	7,553,924,434.28	6,590,622,034.28	4,381,277,299.42	1,348,578,876.86
拨付所属资金	-	-	-	
投资性房地产	-	-	-	
固定资产	1,030,172,129.03	1,120,866,848.33	1,178,328,892.32	800,022,558.17
在建工程	82,820,634.64	53,337,190.08	91,065,993.40	32,247,563.47
工程物资	-	-	-	
固定资产清理	2,157,624.75	2,353,322.59	2,794,105.34	
生产性生物资产	-	-	-	
油气资产	-	-	-	
无形资产	917,984,746.24	932,272,635.47	1,060,888,273.70	592,468,935.37
开发支出	5,694,162.00	2,586,600.00	-	
商誉	-	-	-	
长期待摊费用	9,306,472.00	9,538,278.00	16,732,777.04	
递延所得税资产	17,209,623.43	20,097,623.43	17,209,623.43	17,652,802.92
其他非流动资产	-	-	-	
非流动资产合计	13,282,952,683.30	11,937,757,017.29	11,989,483,868.65	3,361,311,536.79
资产总计	20,563,905,419.68	18,345,879,572.99	15,339,683,440.79	4,901,526,036.51

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2009年06月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动负债：				
短期借款	3,264,478,500.00	3,824,290,000.00	3,881,005,800.00	243,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	7,435,490.00	3,723,528.27	16,541,559.55	2,000,000.00
应付账款	966,973,503.04	922,089,183.74	600,117,622.53	222,221,460.93
预收款项	2,141,129,130.25	1,749,761,033.63	767,500,760.56	92,992,395.89
应付职工薪酬	110,690,719.59	103,428,505.30	93,619,796.67	33,264,894.45
应交税费	74,214,094.74	48,337,965.00	22,068,093.86	7,315,849.98
应付利息	-	-	-	-
应付股利	118,747,052.16	19,113.16	19,113.16	337,545.60
其他应付款	1,677,867,387.76	2,171,718,496.35	1,566,669,640.16	125,620,421.34
一年内到期的非流动负债	685,000,000.00	665,000,000.00	-	-
其他流动负债	812,603,052.81	7,372,293.64	16,297,548.62	501,109,589.04
流动负债合计	9,859,138,930.35	9,495,740,119.09	6,963,839,935.11	1,227,862,157.23
非流动负债				
长期借款	4,535,000,000.00	3,589,000,000.00	2,651,000,000.00	220,000,000.00
应付债券	1,044,490,693.38	1,017,338,777.28	-	-
长期应付款	82,833,355.94	112,759,857.73	7,809,887.91	
专项应付款	7,200,000.00	7,750,000.00	500,000.00	
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	423,726,485.82	307,003,698.56	786,966,373.59	
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	6,093,250,535.14	5,033,852,333.57	3,446,276,261.50	220,000,000.00
负债合计	15,952,389,465.49	14,529,592,452.66	10,410,116,196.61	1,447,862,157.23
所有者权益（或股东权益）：	-			
实收资本（或股本）	1,665,409,218.00	1,665,409,218.00	1,665,409,218.00	1,051,600,000.00
资本公积	1,520,350,594.76	1,114,995,437.19	2,552,228,527.42	1,671,440,438.88
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	214,383,347.01	214,383,347.01	162,155,836.18	159,817,326.09
未分配利润	1,214,789,143.11	819,987,195.79	549,788,705.72	570,806,114.31
外币报表折算差额	-3,416,348.69	1,511,922.34	-15,043.14	-
股东权益合计	4,611,515,954.19	3,816,287,120.33	4,929,567,244.18	3,453,663,879.28
负债及股东权益合计	20,563,905,419.68	18,345,879,572.99	15,339,683,440.79	4,901,526,036.51

母公司利润表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	5,315,634,092.68	9,232,596,177.07	1,855,632,348.60	1,160,709,381.98
营业成本	4,762,373,621.94	8,059,274,961.65	1,601,957,916.00	985,394,873.96
营业税金及附加	150,214,799.60	262,522,622.71	42,170,148.20	19,373,903.51
销售费用	31,857,540.48	78,907,660.40	57,377,233.93	54,762,968.09
管理费用	182,334,837.44	376,087,424.12	170,568,002.33	107,369,802.15
财务费用	190,933,540.65	326,638,699.36	62,631,260.29	776,546.21
资产减值损失	3,562,859.32	12,506,159.08	3,885,215.95	3,095,837.38
公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	621,278,759.51	372,405,429.45	81,579,863.45	30,807,882.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	4,663,113.52	-
营业利润	615,635,652.76	489,064,079.20	-1,377,564.65	20,743,333.34
营业外收入	13,408,229.65	47,600,447.19	29,105,219.05	28,008,208.43
营业外支出	507,525.83	13,323,079.86	3,743,375.95	2,824,801.21
其中：非流动资产处置损失	122,280.49	9,311,583.32	2,803,321.96	2,536,246.68
利润总额	628,536,356.58	523,341,446.53	23,984,278.45	45,926,740.56
所得税费用	17,231,204.18	1,066,338.28	599,177.55	5,260,609.87
净利润	611,305,152.40	522,275,108.25	23,385,100.90	40,666,130.69

母公司现金流量表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,117,225,576.71	9,904,349,906.20	1,934,868,633.69	1,220,407,838.97
收到的税费返还	13,202,596.19	23,001,259.09	24,565,157.15	23,849,386.08
收到的其他与经营活动有关的现金	156,519,468.38	288,692,805.99	629,371,623.54	201,836,311.89
经营活动现金流入小计	5,286,947,641.28	10,216,043,971.28	2,588,805,414.38	1,446,093,536.94
购买商品、接受劳务支付的现金	5,020,914,435.83	8,680,571,955.24	1,267,044,498.22	898,605,071.11
支付给职工以及为职工支付的现金	224,313,072.97	397,767,883.60	206,554,358.90	96,316,864.64
支付的各项税费	99,203,635.63	283,875,349.42	71,140,986.40	37,806,494.78
支付的其他与经营活动有关的现金	109,750,890.31	1,180,723,406.26	245,717,280.25	59,036,374.90
经营活动现金流出小计	5,454,182,034.74	10,542,938,594.52	1,790,457,123.77	1,091,764,805.43
经营活动产生的现金流量净额	-167,234,393.46	-326,894,623.24	798,348,290.61	354,328,731.51
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	134,373,171.62	985,136,500.00	237,000,000.00	245,200,000.00
取得投资收益所收到的现金	116,476,811.73	161,266,852.73	81,579,863.45	52,958,158.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	899,600.00	18,127,812.76	5,768,680.00	19,134,044.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,956,821.60	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	255,706,404.95	1,164,531,165.49	324,348,543.45	317,292,202.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	7,562,303.00	51,128,244.93	80,608,720.28	62,884,074.72
投资所支付的现金	745,634,400.00	2,936,631,100.00	2,779,178,022.00	166,472,620.00
取得子公司及其他营业单位付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	480,164,875.83
投资活动现金流出小计	753,196,703.00	2,987,759,344.93	2,859,786,742.28	709,521,570.55
投资活动产生的现金流量净额	-497,490,298.05	-1,823,228,179.44	-2,535,438,198.83	-392,229,367.70
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	-	583,975,743.50	-
其中：子公司吸收少数投资收到的现金	-	-	-	-
借款所收到的现金	4,330,986,140.00	8,265,136,840.00	2,918,516,000.00	964,000,000.00
发行债券收到的现金	800,000,000.00	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	5,130,986,140.00	8,265,136,840.00	3,502,491,743.50	964,000,000.00
偿还债务所支付的现金	3,924,797,640.00	5,328,852,640.00	869,631,345.10	931,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	343,746,764.67	494,910,542.94	107,681,149.57	61,196,568.77
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,200,000.00	188,779,542.34	-	6,481,483.95
筹资活动现金流出小计	4,271,744,404.67	6,012,542,725.28	977,312,494.67	998,678,052.72
筹资活动产生的现金流量净额	859,241,735.33	2,252,594,114.72	2,525,179,248.83	-34,678,052.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,282.48	-672,192.87	-410,983.72	-
五、现金及现金等价物净增加额	194,514,761.34	101,799,119.17	787,678,356.89	-72,578,688.91
加：期初现金及现金等价物余额	1,290,700,697.54	1,188,901,578.37	401,223,221.48	473,801,910.39
六、期末现金及现金等价物余额	1,485,215,458.88	1,290,700,697.54	1,188,901,578.37	401,223,221.48

2009年1-6月母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其它	所有者权益合计
一、上年年末余额	1,665,409,218.00	1,114,995,437.19		214,383,347.01	819,987,195.79	1,511,922.34	3,816,287,120.33
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年年初余额	1,665,409,218.00	1,114,995,437.19		214,383,347.01	819,987,195.79	1,511,922.34	3,816,287,120.33
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		405,355,157.57			394,801,947.32	-4,928,271.03	795,228,833.86
（一）净利润					611,305,152.40		611,305,152.40
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		405,355,157.57				-4,928,271.03	400,426,886.54
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		405,355,157.57					405,355,157.57
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
4. 其他						-4,928,271.03	-4,928,271.03
上述（一）和（二）小计		405,355,157.57			611,305,152.40	-4,928,271.03	1,011,732,038.94
（三）所有者投入和减少资本							
1. 所有者投入资本							
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他							
（四）利润分配					-216,503,205.08		-216,503,205.08
1. 提取盈余公积							
2. 对所有者（或股东）的分配					-216,503,205.08		-216,503,205.08
3. 其他							
（五）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	1,665,409,218.00	1,520,350,594.76		214,383,347.01	1,214,789,143.11	-3,416,348.69	4,611,515,954.19

2008年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	1,665,409,218.00	2,552,228,527.42	-	162,155,836.18	549,788,705.72	-15,043.14	4,929,567,244.18
加：会计政策变更							-
前期差错更正							-
二、本年初余额	1,665,409,218.00	2,552,228,527.42	-	162,155,836.18	549,788,705.72	-15,043.14	4,929,567,244.18
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-1,437,233,090.23	-	52,227,510.83	270,198,490.07	1,526,965.48	-1,113,280,123.85
（一）净利润					522,275,108.25		522,275,108.25
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-1,437,233,090.23	-	-	-	1,526,965.48	-1,435,706,124.75
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		-1,670,855,939.17					-1,670,855,939.17
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							-
4. 其他		233,622,848.94				1,526,965.48	235,149,814.42
上述（一）和（二）小计	-	-1,437,233,090.23	-	-	522,275,108.25	1,526,965.48	-913,431,016.50
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本							-
2. 股份支付计入所有者权益的金额							-
3. 其他							-
（四）利润分配	-	-	-	52,227,510.83	-252,076,618.18	-	-199,849,107.35
1. 提取盈余公积				52,227,510.83	-52,227,510.83		-
其中：法定盈余公积				52,227,510.83	-52,227,510.83		-
2. 对所有者（或股东）的分配					-199,849,107.35		-199,849,107.35
3. 其他							-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）							-
2. 盈余公积转增资本（或股本）							-
3. 盈余公积弥补亏损							-
4. 其他							-
四、期末余额	1,665,409,218.00	1,114,995,437.19	-	214,383,347.01	819,987,195.79	1,511,922.34	3,816,287,120.33

2007年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	1,051,600,000.00	1,671,440,438.88		164,846,291.65	616,066,804.43		3,503,953,534.96
加：会计政策变更				-5,028,965.56	-45,260,690.12		-50,289,655.68
前期差错更正							-
二、本年初余额	1,051,600,000.00	1,671,440,438.88	-	159,817,326.09	570,806,114.31	-	3,453,663,879.28
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	613,809,218.00	880,788,088.54	-	2,338,510.09	-21,017,408.59	-15,043.14	1,475,903,364.90
（一）净利润					23,385,100.90		23,385,100.90
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	2,361,578,450.55	-	-	-	-15,043.14	2,361,563,407.41
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		2,361,578,450.55					2,361,578,450.55
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的 影响							-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							-
4. 其他						-15,043.14	-15,043.14
上述（一）和（二）小计	-	2,361,578,450.55	-	-	23,385,100.90	-15,043.14	2,384,948,508.31
（三）所有者投入和减少资本	613,809,218.00	-1,480,790,362.01	-	-	-	-	-866,981,144.01
1. 所有者投入资本	613,809,218.00						613,809,218.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额							-
3. 其他		-1,480,790,362.01					-1,480,790,362.01
（四）利润分配	-	-	-	2,338,510.09	-44,402,509.49	-	-42,063,999.40
1. 提取盈余公积				2,338,510.09	-2,338,510.09		-
其中：法定盈余公积				2,338,510.09	-2,338,510.09		-
2. 对所有者（或股东）的分配					-42,063,999.40		-42,063,999.40
3. 其他							-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）							-
2. 盈余公积转增资本（或股本）							-
3. 盈余公积弥补亏损							-
4. 其他							-
四、期末余额	1,665,409,218.00	2,552,228,527.42	-	162,155,836.18	549,788,705.72	-15,043.14	4,929,567,244.18

2006年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	705,800,000.00	2,018,896,028.86		157,764,787.70	583,881,277.70		3,466,342,094.26
加：会计政策变更				-2,014,074.68	-18,126,672.16		-20,140,746.84
前期差错更正							
二、本年年初余额	705,800,000.00	2,018,896,028.86		155,750,713.02	565,754,605.54		3,446,201,347.42
三、本年增减变动金额	345,800,000.00	-347,455,589.98	-	4,066,613.07	5,051,508.77	-	7,462,531.86
（一）净利润					40,666,130.69		40,666,130.69
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-1,655,589.98	-	-	-	-	-1,655,589.98
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的 影响							-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							-
4. 其他		-1,655,589.98					-1,655,589.98
上述（一）和（二）小计	-	-1,655,589.98	-	-	40,666,130.69	-	39,010,540.71
（三）所有者投入和减少资本	345,800,000.00	-345,800,000.00	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本							-
2. 股份支付计入所有者权益的金额							-
3. 其他	345,800,000.00	-345,800,000.00					-
（四）利润分配	-	-	-	4,066,613.07	-35,614,621.92	-	-31,548,008.85
1. 提取盈余公积				4,066,613.07	-4,066,613.07		-
其中：法定盈余公积				4,066,613.07	-4,066,613.07		-
2. 对所有者（或股东）的分配					-31,548,008.85		-31,548,008.85
3. 其他							-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）							-
2. 盈余公积转增资本（或股本）							-
3. 盈余公积弥补亏损							-
4. 其他							-
四、期末余额	1,051,600,000.00	1,671,440,438.88	-	159,817,326.09	570,806,114.31	-	3,453,663,879.28

(二) 2006 年年报披露财务报表

2006 年已披露资产负债表

单位：元

资产	2006 年 12 月 31 日	
	合并	母公司
流动资产：		
货币资金	728,038,544.77	401,223,221.48
短期投资	-	-
应收票据	29,426,460.30	20,116,460.30
应收股利	-	895,931.37
应收利息	-	-
应收账款	389,574,781.45	297,690,836.17
其他应收款	254,937,160.19	261,269,930.19
预付账款	396,644,059.00	129,257,741.47
存货	455,205,264.08	429,760,378.74
待摊费用	-	-
一年内到期的长期债权投资	-	-
其他流动资产	-	-
流动资产合计	2,253,826,269.79	1,540,214,499.72
长期投资：		
长期股权投资	162,602,803.92	1,416,521,335.46
长期债权投资	-	570,340,800.00
合并价差	6,123,116.86	
长期投资合计	168,725,920.78	1,986,862,135.46
固定资产：		
固定资产原价	7,584,356,146.09	2,017,542,880.53
减：累计折旧	1,448,942,953.73	1,175,863,209.51
固定资产净值	6,135,413,192.36	841,679,671.02
减：固定资产减值准备	41,657,112.85	41,657,112.85
固定资产净额	6,093,756,079.51	800,022,558.17
工程物资	-	-
在建工程	772,817,143.83	32,247,563.47
固定资产清理	-	-
固定资产合计	6,866,573,223.34	832,270,121.64
无形资产及其他资产：		
无形资产	709,830,464.03	592,468,935.37
长期待摊费用	3,106,222.01	-
其他长期资产	288,313.12	-
无形资产及其他资产合计	713,224,999.16	592,468,935.37
递延税项：		
递延税款借项		
资产总计	10,002,350,413.07	4,951,815,692.19

2006年已披露资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2006年12月31日	
	合并	母公司
流动负债：		
短期借款	961,000,000.00	243,000,000.00
应付票据	5,000,000.00	2,000,000.00
应付账款	302,124,344.08	222,221,460.93
预收账款	108,852,664.40	92,992,395.89
应付工资	1,060,336.80	881,521.00
应付福利费	32,665,879.01	18,702,890.38
应付股利	1,080,543.70	337,545.60
应交税金	18,972,593.17	6,964,271.39
其他应交款	14,590,797.58	5,105,178.40
其他应付款	335,917,576.68	134,547,304.60
预提费用	-	-
预计负债	-	-
一年内到期的长期负债	200,000,000.00	
其他流动负债	501,109,589.04	501,109,589.04
流动负债合计	2,482,374,324.46	1,227,862,157.23
长期负债：		
长期借款	3,531,210,244.43	220,000,000.00
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
专项应付款	-	-
其他长期负债	-	-
长期负债合计	3,531,210,244.43	220,000,000.00
递延税项：		
递延税款贷项		
负债合计	6,013,584,568.89	1,447,862,157.23
少数股东权益	484,112,201.77	-
所有者权益(或股东权益)：		
实收资本(或股本)	1,051,600,000.00	1,051,600,000.00
减：已归还投资	-	-
实收资本(或股本)净额	1,051,600,000.00	1,051,600,000.00
资本公积	1,671,440,438.88	1,671,440,438.88
盈余公积	164,846,291.65	164,846,291.65
其中：法定公益金	-	-
未分配利润	616,766,911.88	616,066,804.43
其中：拟分配现金股利	42,064,000.00	42,064,000.00
所有者权益合计	3,504,653,642.41	3,503,953,534.96
负债和所有者权益总计	10,002,350,413.07	4,951,815,692.19

2006 年已披露利润表

单位：元

项目	2006 年度	
	合并	母公司
一、主营业务收入	1,909,862,105.77	1,148,468,925.61
减：主营业务成本	1,367,652,788.59	976,057,932.87
主营业务税金及附加	36,186,653.40	19,373,903.51
二、主营业务利润	506,022,663.78	153,037,089.23
加：其他业务利润	21,932,252.06	2,903,515.28
减：营业费用	101,126,283.41	54,762,968.09
管理费用	176,373,223.87	110,465,639.53
财务费用	188,601,251.45	776,546.21
三、营业利润	61,854,157.11	-10,064,549.32
加：投资收益	13,484,445.77	55,700,327.96
补贴收入	32,681,370.85	23,849,386.08
营业外收入	5,039,315.40	4,158,822.35
减：营业外支出	5,001,643.81	2,824,801.21
四、利润总额	108,057,645.32	70,819,185.86
减：所得税	8,639,772.40	4,146.33
少数股东损益	28,602,833.39	-
五、净利润	70,815,039.53	70,815,039.53
加：年初未分配利润	584,581,385.15	583,881,277.70
其他转入	-	-
六、可供分配的利润	655,396,424.68	654,696,317.23
减：提取法定盈余公积	7,081,503.95	7,081,503.95
提取法定公益金	-	-
提取职工奖励及福利基金	-	-
提取储备基金	-	-
提取企业发展基金	-	-
利润归还投资	-	-
七、可供投资者分配的利润	648,314,920.73	647,614,813.28
减：应付优先股股利	-	-
提取任意盈余公积	-	-
应付普通股股利	31,548,008.85	31,548,008.85
转作资本(或股本)的普通股股利	-	-
八、未分配利润	616,766,911.88	616,066,804.43

2006年已披露现金流量表

单位：元

项目	2006年度	
	合并	母公司
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	2,024,478,826.07	1,220,407,838.97
收到的税费返还	34,433,879.80	23,849,386.08
收到的其他与经营活动有关的现金	216,014,333.34	201,836,311.89
经营活动现金流入小计	2,274,927,039.21	1,446,093,536.94
购买商品、接受劳务支付的现金	1,342,516,660.81	898,605,071.11
支付给职工以及为职工支付的现金	163,099,617.34	96,316,864.64
支付的各项税费	103,395,104.32	37,806,494.78
支付的其他与经营活动有关的现金	184,231,932.41	59,036,374.90
经营活动现金流出小计	1,793,243,314.88	1,091,764,805.43
经营活动产生的现金流量净额	481,683,724.33	354,328,731.51
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	9,000,000.00	245,200,000.00
取得投资收益所收到的现金	7,563,472.34	52,958,158.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	19,252,255.45	19,134,044.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到的其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	35,815,727.79	317,292,202.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	985,863,032.34	62,884,074.72
投资所支付的现金	22,147,120.00	166,472,620.00
取得子公司及其他营业单位付的现金净额		
支付的其他与投资活动有关的现金		480,164,875.83
投资活动现金流出小计	1,008,010,152.34	709,521,570.55
投资活动产生的现金流量净额	-972,194,424.55	-392,229,367.70
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	12,839,919.09	
借款所收到的现金	2,285,971,516.28	964,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	2,298,811,435.37	964,000,000.00
偿还债务所支付的现金	1,512,000,000.00	931,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	279,209,800.46	61,196,568.77
支付的其他与筹资活动有关的现金	6,529,483.95	6,481,483.95
筹资活动现金流出小计	1,797,739,284.41	998,678,052.72
筹资活动产生的现金流量净额	501,072,150.96	-34,678,052.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-18,222,985.42	
五、现金及现金等价物净增加额	-7,661,534.68	-72,578,688.91
加：期初现金及现金等价物余额	735,700,079.45	473,801,910.39
六、期末现金及现金等价物余额	728,038,544.77	401,223,221.48

二、已披露财务报表合并范围的变化情况

2007年12月31日公司纳入合并会计报表合并范围控股子公司因吸收合并水电工程公司和投资新设子公司较2006年12月31日增加22家。2008年12月31日公司纳入合并会计报表合并范围控股子公司因投资新设较2007年12月31日增加6家，因合并较2007年12月31日减少5家。2009年6月30日公司纳入合并会计报表合并范围控股子公司因投资新设较2008年12月31日增加1家，因出售较2008年12月31日减少1家。截至2009年6月30日，公司纳入合并范围子公司共41家。

报告期内公司合并会计报表合并范围新增子公司情况如下：

增加时间	增加原因	新增合并子公司
2006年	进入正常运营期纳入合并	湖北寺坪水电开发有限公司
		湖北大广北高速公路有限责任公司
	并购新增	张家界葛洲坝水电开发有限公司
	分公司改制为独立法人	湖北葛洲坝试验检测有限公司
湖北中葛项目管理有限公司		
2007年	投资新设	荆门子陵葛洲坝水泥有限责任公司
		四川内遂高速公路有限责任公司
		当阳葛洲坝水泥有限责任公司
		葛洲坝新疆投资开发有限责任公司
		湖北省葛洲坝建设工程有限公司
	吸收合并增加	葛洲坝集团第一工程有限公司
		葛洲坝集团第四工程有限公司
		葛洲坝集团第五工程有限公司
		葛洲坝集团第六工程有限公司
		葛洲坝集团第二工程有限公司
		葛洲坝集团第八工程有限公司
		葛洲坝集团机电建设有限公司
		葛洲坝集团基础工程有限公司
		葛洲坝集团电力有限公司
		葛洲坝集团三峡实业有限公司
		葛洲坝集团财务有限责任公司

增加时间	增加原因	新增合并子公司
		宜昌市葛洲坝工程监理总公司
		葛洲坝集团对外贸易有限公司
		葛洲坝集团佳鸿实业有限公司
		中国葛洲坝集团房地产开发有限公司
		中国葛洲坝集团建筑工程有限公司
		中国葛洲坝集团国际工程有限公司
2008 年	投资新设	老河口葛洲坝水泥有限责任公司
		宜城葛洲坝水泥有限公司
		兴山葛洲坝水泥有限公司
		嘉鱼葛洲坝水泥有限公司
		葛洲坝新疆工程局有限公司
		葛洲坝汉川汉电水泥公司
2009 年 1-6 月	投资新设	葛洲坝伊犁水电开发有限公司

报告期内公司合并会计报表合并范围减少子公司情况如下：

2006-2007 年公司均未出现合并范围内子公司减少的情况，2008 年较上年度减少子公司 5 家，情况如下：

(1) 公司全资子公司葛洲坝集团第一工程有限公司与葛洲坝集团第四工程有限公司合并重组，成立新的葛洲坝集团第一工程有限公司。原葛洲坝集团第四工程有限公司现已注销。

(2) 公司所属全资子公司葛洲坝集团第六工程有限公司合并重组葛洲坝集团第八工程有限公司(下称：第八工程公司)和中国葛洲坝集团建筑工程有限公司(下称：建筑公司)。合并重组后，成立新的第六工程公司，第八工程公司依法注销，建筑公司成为第六工程公司的子公司。

(3) 公司所属全资子公司中国葛洲坝集团房地产开发有限公司(下称：房地产公司)吸收合并葛洲坝集团佳鸿实业有限公司(下称：佳鸿实业)。吸收合并后，成立新的房地产公司，佳鸿实业依法注销。新公司注册资本为 2 亿元，其中公司出资 19,400 万元，持股比例为 97%。

(4) 中国葛洲坝集团建筑工程有限公司成为葛洲坝集团第六工程有限公司的控股子公司。

(5) 葛洲坝工程监理有限公司并入葛洲坝集团项目管理有限公司。

2009年1-6月较2008年度减少公司1家，系对外转让了宜昌葛洲坝水泥有限责任公司，情况如下：

交易对方	被出售资产	出售日	出售价格	是否为关联交易	资产出售定价原则	资产产权是否全部过户
宜昌兴化集团有限责任公司	宜昌葛洲坝水泥有限责任公司	2009年4月28日	1,236.58	否	以评估机构的评估价值为基础确定交易价格	是

三、最近三年及一期主要财务数据

（一）净资产收益率和每股收益

2007年9月公司完成对水电工程公司吸收合并，依照同一控制下的企业合并会计处理相关规定，将合并新增17家子公司2007年1月1日至2007年9月30日的收入、费用、利润纳入合并利润表，并对2007年12月31日合并资产负债表的期初数进行调整。公司在2007年年度报告中依照中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号—非经常性损益》[2007年修订]相关规定，将合并新增17家子公司2007年1月1日至合并日实现的净利润460,254,564.96元作为“非经常性损益-同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益”予以披露；同时，根据公司“新架构、新准则”编制的模拟财务报表计算的2006年度“非经常性损益-同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益”为178,903,457.86元，但究其实质，上述数值实际上包括了同一控制下企业合并产生的子公司正常开展经营产生的经常性净损益和非经常性净损益。上述非经常性损益造成公司扣除非经常性损益前后净资产收益率指标和每股收益指标差异较大，此类因吸收合并产生的非经常性损益只在合并当年才会出现。

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2007年修订）》[证监会计字（2007）9号]文件的规定，公司的净资产收益率和每股收益数据如下：

1、净资产收益率

(1) 最近三年及一期净资产收益率

单位：%

报告期利润	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
净利润	11.053	11.697	17.790	16.867	11.121	13.652	5.274	6.461
扣除非经常性损益后净利润	9.362	9.907	19.558	18.543	1.484	1.822	0.759	0.924

注：2008年和2009年1-6月指标依据已披露报表数据计算，2007年年度指标是在原已披露财务数据基础上进行会计差错调整后的调整数据，2006年度指标按“新架构、新准则”模拟数据。

(2) 2006年历史数据（根据2006年已披露报表填列）

单位：%

报告期利润	2006年度	
	全面摊薄	加权平均
净利润	2.021	2.031
扣除非经常性损益后净利润	1.281	1.288

注：加权平均净资产收益率（ROE）的计算公式如下：

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0}$$

其中，P为分别对应于归属于公司普通股股东的报告期利润，NP为归属于公司普通股股东的净利润，E₀为归属于公司普通股股东的期初净资产，E_i为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产，E_j为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产，M₀为报告期月份数，M_i为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数，M_j为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

2、每股收益

单位：元/股

报告期利润	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益
净利润	0.356	0.352	0.487	0.487	0.363	0.363	0.131	0.131
扣除非经常性损益后净利润	0.302	0.298	0.535	0.535	0.047	0.047	0.019	0.019

注：（1）2008年和2009年1-6月每股收益参见已披露财务报表数据，2007年每股收益是在原已披露财务数据基础上进行会计差错调整后的调整数据，2006年每股收益为“新框架、新准则”下的模拟数据。

（2）根据已披露的2006年财务报告，基本每股收益为0.067元/股、稀释每股收益为0.067元/股；扣除非经常性损益后的基本每股收益为0.043元/股、稀释每股收益为0.043元/股。

（3）基本每股收益的计算过程：

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S为发行在外的普通股加权平均数；S₀为期初股份总数；S₁为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j为报告期因回购等减少股份数；S_k为报告期缩股数；M₀为报告期月份数；M_i为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

（4）稀释每股收益

由于本公司认股权证的行权价格高于当期普通股平均市场价格，不具有稀释性，不计算稀释每股收益。

（二）其他主要财务指标

财务指标	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	
				模拟	历史
流动比率	1.05	1.04	0.94	模拟	0.87
				历史	0.91
速动比率	0.63	0.58	0.59	模拟	0.64
				历史	0.72
资产负债率（母公司报表，%）	77.57	79.20	67.86	模拟	29.54
				历史	29.24
应收账款周转率（次）	6.90	15.65	13.00	模拟	11.82
				历史	4.99
存货周转率（次）	1.57	2.94	3.45	模拟	5.58
				历史	2.84
每股净资产（元）	3.22	2.74	3.26	模拟	3.89
				历史	3.33
每股经营活动现金流	-0.24	0.52	0.12	模拟	0.25

财务指标	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	
				历史	模拟
量(元)				历史	0.46
每股净现金流量(元)	0.21	0.56	0.68	模拟	-0.44
				历史	-0.01
息税折旧摊销前利润(万元)	155,537.14	224,346.62	159,452.55	模拟	94,949.59
				历史	31,293.48
利息保障倍数(倍)	3.17	2.56	3.87	模拟	3.67
				历史	1.63
研发费用(万元)	19,952.30	27,259.50	12,100.00	模拟	9,575.00
				历史	-
研发费用占营业收入比例(%)	1.73	1.41	1.01	模拟	1.02
				历史	-

注:

(1) 根据中国证监会[发行监管函(2008)9号]文件规定,上表所列模拟数据指标为按照“新架构、新准则”编制的2006年度模拟财务报表数据计算得到,历史数据指标为按照2006年度已披露报表财务数据计算得到。

(2) 计算公式

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=主营业务收入净额/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

每股净资产=归属母公司所有者权益/实收资本

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/实收资本

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/实收资本

息税折旧摊销前利润=税前利润+当期利息+当期折旧+当期摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/当期利息

研发费用占营业收入比例=研发费用/营业收入

(三) 非经常性损益明细表

非经常性损益明细表

单位:元

项目	2009年 1-6月	2008年度	2007年度		2006年度	
			调整后	调整前	调整后	调整前
按新企业会计准则相关规定						
非流动性资产处置损益	9,653,425.36	19,314,634.87	-7,292,118.39	-5,919,177.51	-180,186.00	
越权审批,或无正式批准文件,或偶发性的税收返还、减免						
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外;	29,689,229.30	5,371,534.31	6,208,460.00	3,780,605.52		
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费						
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益						
非货币性资产交换损益						
委托他人投资或管理资产的损益						
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备						
债务重组损益						
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等						
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益						
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			466,336,427.57	460,254,564.96	170,296,922.78	
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益						
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	95,083,566.55	35,196,510.28	71,479,237.16	57,241,651.95	5,998,812.95	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回						
对外委托贷款取得的损益						
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益						
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响						
受托经营取得的托管费收入						
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-614,227.77	-8,536,524.87	20,559,615.60	19,085,610.02	16,410,327.81	

项目	2009年 1-6月	2008年度	2007年度		2006年度	
			调整后	调整前	调整后	调整前
其他符合非经常性损益定义的损益项目		-155,056,423.69	18,234,754.71	18,234,754.71	4,756,358.39	
交易性金融资产及可供出售金融资产转让收益						
少数股东损益影响数	-9,631,193.40	-8,786,231.78	-36,025,137.34		-4,941,554.08	
所得税影响数	-33,445,838.87	31,939,155.99	-15,708,832.84	-15,708,832.84	-5,152,438.04	
非经常性损益合计	90,734,961.17	-80,557,344.89	523,792,406.47	536,969,176.81	187,188,243.81	
按原企业会计准则相关规定						
处置长期股权投资、固定资产及其他长期资产产生的损益						-68,744.38
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免						
各种形式的政府补贴						
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费						
短期投资收益（不包括经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构获得的短期投资收益）						5,998,812.95
委托投资损益						
扣除公司日常根据企业会计准则规定计提资产减值准备后的营业外收支净额						281,692.15
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备						
以前年度已经计提各项减值准备的转回						16,192,470.22
债务重组损益						
资产置换损益						
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益						
比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数						
其他						3,311,543.41
所得税影响						191,077.13
非经常性损益合计						25,906,851.48

关于上表的几点说明：

1、2006年度调整前非经常性损益项目金额据原会计准则及《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益（2004年修订）》的相关规定计算填列，报表相关的编制基础和主要会计政策参见公司2006年度财务报告。

2、2007年度调整前非经常性损益项目金额据新会计准则及《公开发行证券

的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益（2007 年修订）》等相关规定计算填列，报表相关的编制基础和主要会计政策参见本公司 2007 年度财务报告。

3、2006 年度调整前及 2007 年度调整前非经常性损益单项金额均扣除少数股东损益后数额。

4、2006 年度调整后、2007 年度调整后及 2008 年度非经常性损益项目金额据新会计准则及《证监会公告（2008）43 号——公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》等相关规定追溯调整后的相关数据计算填列，报表相关的编制基础和主要会计政策参见本公司 2008 年度财务报告及 2006 年度模拟财务报表编制说明。

2006 年度调整后及 2007 年度调整后金额参见本公司 2008 年度财务报告，调整项为会计差错更正，参见本公司 2008 年度财务报告“三、会计政策和会计估计变更以及会计差错更正”。

5、2006 年度调整后及 2007 年调整后的非经常性损益单项金额均包含少数股东损益后数额。

6、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益为公司吸收合并控股股东中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司，其所拥有的 17 家子公司的股权相应全额转入本公司，将上述股权转让视为同一控制下的控股合并，并将该 17 家子公司 2006 年度及 2007 年 1-9 月的收入、费用、利润纳入本公司合并利润表产生的。（合并日为 2007 年 9 月 30 日），其他项目为原股份公司及被吸收合并方合并日至期末发生的非经常性损益。

7、期初至合并日的当期净损益包括同一控制下企业合并产生的子公司正常经营产生的净损益和非经常性净损益，2007 年度、2006 年度正常经营产生的净损益分别为 393,537,829.27 元、127,966,202.07 元。如剔除该部份因素影响，2007 年度、2006 年度调整后非经常性损益金额分别为 130,254,577.20 元、59,222,041.74 元。

8、2008 年其他符合非经常性损益定义的损益项目为 2008 年因地震和冰雪灾害而发生的损失。

四、2006 年新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见

（一）2006 年新旧会计准则所有者权益和净利润差异调节审阅意见

公司新旧会计准则所有者权益和净利润差异调节表业经中证天通审阅并出具了[中证天通（2009）审字 1157 号]标准无保留意见的审阅报告，结论如下：

“我们审阅了后附的中国葛洲坝集团股份有限公司（以下简称葛洲坝股份）2006 年新旧会计准则股东权益差异调节表和净利润差异调节表（以下简称“差异调节表”）。按照《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》的有关规定，并参照“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136 号，以下简称“通知”）以及《新旧会计准则股东权益差异调节表的编制和审阅要求》的相关要求编制差异调节表是葛洲坝股份管理层的责任。我们的责任是在实施审阅工作的基础上对差异调节表出具审阅报告。

我们参照《中国注册会计师审阅准则第 2101 号-财务报表审阅》的规定执行审阅业务。该准则要求我们计划和实施审阅工作，以对差异调节表是否不存在重大错报获取有限保证。审阅主要限于询问公司有关人员差异调节表相关会计政策和所有重要的认定、了解差异调节表中调节金额的计算过程、阅读差异调节表以考虑是否遵循指明的编制基础以及在必要时实施分析程序，审阅工作提供的保证程度低于审计。我们没有实施审计，因而不发表审计意见。

根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定编制。”

（二）2006 年度差异调节表及财务报表调整过程

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则，依照相关规定对 2006 年度已披露财务报表进行新旧会计准则追溯调整；同时，为提高会计信息可比性，更完整地反映公司现有资产在过去三年的经营状况，公司参照《企业会计准则第 20 号-企业合并》中关于“同一控制下的控股合并”的规定，在编制 2006 年度模拟报表时，视同吸收合并水电工程公司纳入合并范围的 17 家子公司在 2005 年 1 月 1 日即已纳入合并范围，合并该 17 家子公司有关资产、负债和损益项目，对 2006 年度已披露资产负债表、利润表相关项目进行调整得到“新架构、新准则”财务

报表。

下文将列表详示“新架构、新准则”下资产负债表、模拟利润表调整过程，“新准则调整”指已披露年报财务数据依照新会计准则进行调整的金额，“同一控制子公司并入”指已披露年报财务数据增加合并 17 家子公司的追溯调整金额。

1、2006 年度差异调节表及已披露报表调整过程

(1) 2006 年度新旧会计准则股东权益差异调节表

本公司自 2006 年 12 月 31 日开始执行《企业会计准则》及其后续规定，并编制了 2007 年 1 月 1 日股东权益差异调节表。根据《企业会计准则解释第 1 号》的要求，本公司对 2006 年 12 月 31 日有关资产、负债及所有者权益项目的账面余额进行了复核，复核后，对 2007 年年初经审阅的股东权益差异调节表进行了调整，调整情况如下：

单位：元

编号	项目名称	金 额
	2006 年 12 月 31 日股东权益(原会计准则)	3,504,653,642.41
1	长期股权投资差额	-4,037,501.38
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	-4,037,501.38
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧	
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5	股份支付	
6	符合预计负债确认条件的重组义务	
7	企业合并	
	其中：同一控制下企业合并商誉的原账面价值	
	根据新准则计提的商誉减值准备	
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10	金融工具分拆增加的收益	
11	衍生金融工具	
12	所得税	8,394,369.11

编号	项目名称	金 额
13	其他	637,236,362.59
14	少数股东权益	738,009,562.03
	2007年1月1日股东权益(新会计准则)	4,884,256,434.76

调整事项说明如下:

1、本公司2006年受让第一大股东中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司的全资子公司葛洲坝集团第六工程有限公司持有的张家界葛洲坝水电开发有限公司70%的权益性资本，产生股权投资差额4,141,027.06元，2006年12月31日，该项股权投资差额账面余额4,037,501.38元，根据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》的规定，应将其全额冲销，调减母公司2007年1月1日留存收益4,037,501.38元。

2、所得税

(1) 本公司按照原会计制度的规定，制定了公司的会计政策，据此公司计提了应收款项坏帐准备、固定资产减值准备、长期股权投资减值准备。根据新会计准则应将资产账面价值小于资产计税基础的差额计算递延所得税资产，增加了2007年1月1日留存收益18,017,012.72元，其中归属于母公司的所有者权益增加17,886,511.32元、归属于少数股东的权益增加130,501.40元。

(2) 本公司的控股子公司——湖北襄荆高速公路有限责任公司对公路与桥梁采用工作量法计提折旧，税法规定按直线法计提折旧，根据新会计准则应将资产账面价值大于资产计税基础的差额计算递延所得税负债，减少了2006年12月31日留存收益15,510,036.29元，其中归属于母公司的所有者权益减少9,492,142.21元、归属于少数股东的权益减少6,017,894.08元。

3、企业合并

本公司吸收合并控股股东中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司，实现集团公司主业资产整体上市，中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司所拥有的17家子公司的股权相应全额转入中国葛洲坝集团股份有限公司，由于中国葛洲坝集团股份有限公司在合并前后的实际控制人均为中国葛洲坝集团公司，中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司下属子公司的实际控制人亦为中国葛洲坝集团公司，因此本次合并将上述股权转让视为同一控制下的控股合并，企业在编制比较报表时，将该17家子公司对合并资产负债表的期初数进行调整。增加期初资本公积

637,096,027.91 元，外币报表折算差额 140,334.68 元。

4、少数股东权益

本公司 2006 年 12 月 31 日按原会计准则编制的合并报表中子公司少数股东的享有的权益为 484,112,201.77 元，新会计准则下计入股东权益，由此增加 2006 年 12 月 31 日股东权益 484,112,201.77 元。此外，由于子公司计提坏帐准备产生的递延所得税资产以及子公司会计折旧方法与税法折旧方法差异产生的递延所得税负债中归属于少数股东权益-5,887,392.68 元，同一控制下的控股合并公司调整比较报表期初数增加少数股东权益 259,784,752.94 元，新会计准则下少数股东权益为 738,009,562.03 元。

(2) 2006 年资产负债表调整过程

已披露合并资产负债表调整过程

单位：元

资 产	2006 年 12 月 31 日原报数	调整数			2006 年 12 月 31 日调整后数
		原股份新准则 调整	同一控制子公司 并入	2008 年追溯调整数	
流动资产：					
货币资金	728,038,544.77		465,008,595.02		1,193,047,139.79
应收票据	29,426,460.30		5,284,727.83		34,711,188.13
应收账款	389,574,781.45		332,772,690.21		722,347,471.66
预付款项	396,644,059.00		235,795,500.70		632,439,559.70
应收利息	-		5,471.30		5,471.30
其他应收款	254,937,160.19		782,438,645.19		1,037,375,805.38
存货	455,205,264.08		1,084,780,900.42		1,539,986,164.50
一年内到期的非流动资产	-		-		-
其他流动资产			595,688,688.46		595,688,688.46
流动资产合计	2,253,826,269.79		-3,501,775,219.13		5,755,601,488.92
非流动资产					
可供出售金融资产			46,860,000.00		46,860,000.00
持有至到期投资			10,000,000.00		10,000,000.00
长期股权投资	162,602,803.92		-36,334,219.37		126,268,584.55
固定资产	6,093,756,079.51	-52,207,213.38	1,015,390,143.61	-3,508,130,010.28	3,548,808,999.46
在建工程	772,817,143.83		340,628,566.76	-654,047,633.13	459,398,077.46
固定资产清理	-		978,445.36		978,445.36
无形资产	709,830,464.03	52,207,213.38	142,488,785.04	3,508,130,010.28	4,412,656,472.73
开发支出	-		-	654,047,633.13	654,047,633.13
商誉	6,123,116.86	-4,037,501.38	-	-	2,085,615.48
长期待摊费用	3,106,222.01		32,744,574.20		35,850,796.21
递延所得税资产	-	18,017,012.72	6,804,855.46	62,990,415.37	87,812,283.55
其他非流动资产	288,313.12		1,155,142.27		1,443,455.39
非流动资产合计	7,748,524,143.28	13,979,511.34	1,560,716,293.33	62,990,415.37	9,386,210,363.32
资产总计	10,002,350,413.07	13,979,511.34	5,062,491,512.46	62,990,415.37	15,141,811,852.24

已披露合并资产负债表调整过程（续）

单位：元

负债及股东权益	2006年12月31日原 报数	调整数			2006年12月31 日调整后数
		原股份新准则 调整	同一控制子公司 并入	2008年追溯调 整数	
流动负债：					
短期借款	961,000,000.00		233,650,000.00		1,194,650,000.00
应付票据	5,000,000.00		10,273,467.84		15,273,467.84
应付账款	302,124,344.08		1,058,682,776.70		1,360,807,120.78
预收款项	108,852,664.40		1,199,265,873.65		1,308,118,538.05
应付职工薪酬	64,553,722.16	687,385.85	346,907,848.24		412,148,956.25
应交税费	18,713,514.61	883,529.51	72,473,528.64	514,818.01	92,585,390.77
应付利息	-	-	3,263,649.30		3,263,649.30
应付股利	1,080,543.70	-	-		1,080,543.70
其他应付款	319,939,946.47	-1,570,915.36	1,182,631,583.57		1,501,000,614.68
一年内到期的非流动负债	200,000,000.00			-	200,000,000.00
其他流动负债	501,109,589.04			-	501,109,589.04
流动负债合计	2,482,374,324.46	-	4,107,148,727.94	514,818.01	6,590,037,870.41
非流动负债					-
长期借款	3,531,210,244.43		120,037,716.43		3,651,247,960.86
长期应付款			759,549.92		759,549.92
递延所得税负债		15,510,036.29		-	15,510,036.29
非流动负债合计	3,531,210,244.43	15,510,036.29	120,797,266.35		3,667,517,547.07
负债合计	6,013,584,568.89	15,510,036.29	4,227,945,994.29	514,818.01	10,257,555,417.48
所有者权益					-
实收资本（或股本）	1,051,600,000.00			-	1,051,600,000.00
资本公积	1,671,440,438.88		577,424,958.06		2,248,865,396.94
盈余公积	164,846,291.65	-5,028,965.56		-	159,817,326.09
未分配利润	616,766,911.88	9,385,833.29		-59,671,069.85	685,823,815.02
外币报表折算差额			140,334.68		140,334.68
归属于母公司所有者权益 合计	3,504,653,642.41	4,356,867.73	577,565,292.74	59,671,069.85	4,146,246,872.73
少数股东权益	484,112,201.77	-5,887,392.68	256,980,225.43	2,804,527.51	738,009,562.03
股东权益合计	3,988,765,844.18	-1,530,524.95	834,545,518.17	62,475,597.36	4,884,256,434.76
负债及股东权益合计	10,002,350,413.07	13,979,511.34	5,062,491,512.46	62,990,415.37	15,141,811,852.24

已披露母公司资产负债表调整过程

单位：元

资 产	2006年12月31日原报数	原股份新准则调整	2006年12月31日调整后数
流动资产：			
货币资金	401,223,221.48		401,223,221.48
交易性金融资产	-		-
应收票据	20,116,460.30		20,116,460.30
应收账款	297,690,836.17		297,690,836.17
预付款项	129,257,741.47		129,257,741.47
应收利息	-		-
应收股利	895,931.37		895,931.37
其他应收款	261,269,930.19		261,269,930.19
存货	429,760,378.74		429,760,378.74
一年内到期的非流动资产			-
其他流动资产			-
流动资产合计	1,540,214,499.72	-	1,540,214,499.72
非流动资产			-
可供出售金融资产	-		-
持有至到期投资	570,340,800.00		570,340,800.00
长期应收款	-		-
长期股权投资	1,416,521,335.46	-67,942,458.60	1,348,578,876.86
固定资产	800,022,558.17		800,022,558.17
在建工程	32,247,563.47		32,247,563.47
无形资产	592,468,935.37		592,468,935.37
递延所得税资产		17,652,802.92	17,652,802.92
非流动资产合计	3,411,601,192.47	-50,289,655.68	3,361,311,536.79
资 产 总 计	4,951,815,692.19	-50,289,655.68	4,901,526,036.51

已披露母公司资产负债表调整过程(续)

单位：元

负债及股东权益	2006年12月31日原报 数	原股份新准则调 整	2006年12月31日调整后 数
流动负债：			
短期借款	243,000,000.00		243,000,000.00
应付票据	2,000,000.00		2,000,000.00
应付账款	222,221,460.93		222,221,460.93
预收款项	92,992,395.89		92,992,395.89
应付职工薪酬	32,068,530.46	1,196,363.99	33,264,894.45
应交税费	7,315,849.98		7,315,849.98
应付利息	-		-
应付股利	337,545.60		337,545.60
其他应付款	126,816,785.33	-1,196,363.99	125,620,421.34
一年内到期的非流动负债	-		-
其他流动负债	501,109,589.04		501,109,589.04
流动负债合计	1,227,862,157.23	-	1,227,862,157.23
非流动负债			
长期借款	220,000,000.00		220,000,000.00
递延所得税负债			-
其他非流动负债			-
非流动负债合计	220,000,000.00	-	220,000,000.00
负 债 合 计	1,447,862,157.23		1,447,862,157.23
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	1,051,600,000.00		1,051,600,000.00
资本公积	1,671,440,438.88		1,671,440,438.88
盈余公积	164,846,291.65	-5,028,965.56	159,817,326.09
未分配利润	616,066,804.43	-45,260,690.12	570,806,114.31
外币报表折算差额			-
归属于母公司所有者权益合计	3,503,953,534.96	-50,289,655.68	3,453,663,879.28
少数股东权益			
股东权益合计	3,503,953,534.96	-50,289,655.68	3,453,663,879.28
负债及股东权益合计	4,951,815,692.19	-50,289,655.68	4,901,526,036.51

(3) 2006 年度新旧会计准则净利润差异调节表

2006 年新旧会计准则净利润差异调节表

单位：元

项目	金额	调整原因
2006 年度净利润（原会计准则）	70,815,039.53	
追溯调整项目影响合计数	174,121,087.34	
其中：营业成本		
公允价值变动收益		
投资收益	-4,037,501.38	同一控制产生的股权投资差额自期初已一次性转销，本期不再进行摊销
所得税	20,741,167.45	上期资产减值转回，相应将所得税资产影响数转回
少数股东损益	28,602,833.39	以前报表项目列示位置不同，现相应调整
未确认的投资损益		以前报表项目，目前报表无此项目，直接转入净利润
其他	170,296,922.78	同一控制下企业合并公司 2006 年度利润份额 166624907.50 元，少数股东损益 3672015.28
2006 年度净利润（新会计准则）	244,936,126.87	
其中归属于母公司净利润	218,663,996.63	其中同一控制下企业合并公司 166624907.50 元
假定全面执行新企业会计准则的备考信息		
其他项目影响合计数		
其中：开发费用		
债务重组收益		
投资收益	5,688,507.58	股权投资差额，按新准则不再进行摊销
2006 年度模拟净利润	250,624,634.45	

(4) 2006 年度利润表调整过程

已披露合并利润表调整过程

单位：元

项目	2006 年度原报数	调整数			2006 年度调整后数
		原股份新准则调整	同一控制子公司并入	2008 年追溯调整数	
营业收入	1,958,402,896.38		7,402,447,624.81		9,360,850,521.19
营业成本	1,394,261,327.14		6,552,886,209.04		7,947,147,536.18
营业税金及附加	36,186,653.40		207,378,053.16		243,564,706.56
销售费用	101,126,283.41				101,126,283.41
管理费用	174,036,250.45		336,261,918.39		510,298,168.84
财务费用	188,601,251.45		37,913,456.36		226,514,707.81

资产减值损失	2,336,973.42		4,040,409.30		6,377,382.72
公允价值变动收益					-
投资收益	13,484,445.77	-4,037,501.38	9,351,809.51		18,798,753.90
其中：对联营企业和合营企业的投资收益					-
营业利润（亏损以“-”号填列）	75,338,602.88	-4,037,501.38	273,319,388.07		344,620,489.57
营业外收入	37,720,686.25		43,478,320.17		81,199,006.42
营业外支出	5,001,643.81		26,789,998.65		31,791,642.46
其中：非流动资产处置损失					-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	108,057,645.32	-4,037,501.38	290,007,709.59		394,027,853.53
所得税费用	8,639,772.40	20,741,167.45	107,432,236.45	12,278,550.36	149,091,726.66
净利润（净亏损以“-”号填列）	99,417,872.92	-24,778,668.83	182,575,473.14	-12,278,550.36	244,936,126.87
其中：被合并方在合并前实现的净利润			182,575,473.14	-12,278,550.36	170,296,922.78
归属于母公司所有者的净利润	70,815,039.53	-18,775,950.42	178,903,457.86	-12,278,550.36	218,663,996.61
少数股东损益	28,602,833.39	-6,002,718.41	3,672,015.28		26,272,130.26
每股收益：					
基本每股收益	0.067				0.139
稀释每股收益	0.067				0.139

已披露母公司利润表调整过程

单位：元

项目	2006年度原报数	原股份新准则调整	2006年度调整后数
营业收入	1,160,709,381.98		1,160,709,381.98
营业成本	985,394,873.96		985,394,873.96
营业税金及附加	19,373,903.51		19,373,903.51
销售费用	54,762,968.09		54,762,968.09
管理费用	107,369,802.15		107,369,802.15
财务费用	776,546.21		776,546.21
资产减值损失	3,095,837.38		3,095,837.38

公允价值变动收益	-		-
投资收益	55,700,327.96	-24,892,445.30	30,807,882.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			-
营业利润（亏损以“-”号填列）	45,635,778.64	-24,892,445.30	20,743,333.34
营业外收入	28,008,208.43		28,008,208.43
营业外支出	2,824,801.21		2,824,801.21
其中：非流动资产处置损失			
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	70,819,185.86	-24,892,445.30	45,926,740.56
所得税费用	4,146.33	5,256,463.54	5,260,609.87
净利润（净亏损以“-”号填列）	70,815,039.53	-30,148,908.84	40,666,130.69
归属于母公司所有者的净利润	70,815,039.53	-30,148,908.84	40,666,130.69
少数股东损益			
每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

(5) 2006 年度现金流量表调整过程

已披露合并现金流量表调整过程

单位：元

项目	2006 年度 原报数	调整数		2006 年度 调整后数
		新准则 调整	同一控制子公司 并入	
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,024,478,826.07		6,341,327,869.20	8,365,806,695.27
收到的税费返还	34,433,879.80		3,277,237.52	37,711,117.32
收到的其他与经营活动有关的现金	216,014,333.34		-134,815,326.92	81,199,006.42
经营活动现金流入小计	2,274,927,039.21	-	6,209,789,779.80	8,484,716,819.01
购买商品、接受劳务支付的现金	1,342,516,660.81		5,264,126,632.97	6,606,643,293.78
支付给职工以及为职工支付的现金	163,099,617.34		748,489,069.73	911,588,687.07
支付的各项税费	103,395,104.32		202,836,958.01	306,232,062.33
支付的其他与经营活动有关的现金	184,231,932.41		216,569,478.92	400,801,411.33
经营活动现金流出小计	1,793,243,314.88	-	6,432,022,139.63	8,225,265,454.51
经营活动产生的现金流量净额	481,683,724.33	-	-222,232,359.83	259,451,364.50
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	9,000,000.00		82,193,220.58	91,193,220.58
取得投资收益所收到的现金	7,563,472.34		2,494,673.52	10,058,145.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	19,252,255.45		41,311,741.01	60,563,996.46

处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			-	-
收到的其他与投资活动有关的现金			20,938,505.78	20,938,505.78
投资活动现金流入小计	35,815,727.79	-	146,938,140.89	182,753,868.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	985,863,032.34		167,731,660.57	1,153,594,692.91
投资所支付的现金	22,147,120.00		30,480,000.00	52,627,120.00
取得子公司及其他营业单位付的现金净额			-	-
支付的其他与投资活动有关的现金			13,226,099.62	13,226,099.62
投资活动现金流出小计	1,008,010,152.34	-	211,437,760.19	1,219,447,912.53
投资活动产生的现金流量净额	-972,194,424.55	-	-64,499,619.30	-1,036,694,043.85
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	12,839,919.09		-	12,839,919.09
借款所收到的现金	2,285,971,516.28		619,174,028.09	2,905,145,544.37
收到的其他与筹资活动有关的现金			25,109,159.91	25,109,159.91
筹资活动现金流入小计	2,298,811,435.37	-	644,283,188.00	2,943,094,623.37
偿还债务所支付的现金	1,512,000,000.00		726,487,828.09	2,238,487,828.09
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	279,209,800.46		63,074,216.49	342,284,016.95
支付的其他与筹资活动有关的现金	6,529,483.95		21,692,483.27	28,221,967.22
筹资活动现金流出小计	1,797,739,284.41	-	811,254,527.85	2,608,993,812.26
筹资活动产生的现金流量净额	501,072,150.96	-	-166,971,339.85	334,100,811.11
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-18,222,985.42		-1,145,700.15	-19,368,685.57
五、现金及现金等价物净增加额	-7,661,534.68	-	-454,849,019.13	-462,510,553.81
加：期初现金及现金等价物余额	735,700,079.45		919,857,614.15	1,655,557,693.60
六、期末现金及现金等价物余额	728,038,544.77	-	465,008,595.02	1,193,047,139.79

已披露母公司现金流量表调整过程

单位：元

项目	2006 年度 原报数	调整数		2006 年度 调整后数
		新准则 调整	同一控制子公司 并入	
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,220,407,838.97			1,220,407,838.97
收到的税费返还	23,849,386.08			23,849,386.08
收到的其他与经营活动有关的现金	201,836,311.89			201,836,311.89
经营活动现金流入小计	1,446,093,536.94	-	-	1,446,093,536.94
购买商品、接受劳务支付的现金	898,605,071.11			898,605,071.11
支付给职工以及为职工支付的现金	96,316,864.64			96,316,864.64
支付的各项税费	37,806,494.78			37,806,494.78
支付的其他与经营活动有关的现金	59,036,374.90			59,036,374.90
经营活动现金流出小计	1,091,764,805.43	-	-	1,091,764,805.43
经营活动产生的现金流量净额	354,328,731.51	-	-	354,328,731.51
二、投资活动产生的现金流量：				

收回投资所收到的现金	245,200,000.00			245,200,000.00
取得投资收益所收到的现金	52,958,158.40			52,958,158.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	19,134,044.45			19,134,044.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	317,292,202.85	-	-	317,292,202.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	62,884,074.72			62,884,074.72
投资所支付的现金	166,472,620.00			166,472,620.00
取得子公司及其他营业单位付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	480,164,875.83			480,164,875.83
投资活动现金流出小计	709,521,570.55	-	-	709,521,570.55
投资活动产生的现金流量净额	-392,229,367.70	-	-	-392,229,367.70
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金	964,000,000.00			964,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	964,000,000.00	-	-	964,000,000.00
偿还债务所支付的现金	931,000,000.00			931,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	61,196,568.77			61,196,568.77
支付的其他与筹资活动有关的现金	6,481,483.95			6,481,483.95
筹资活动现金流出小计	998,678,052.72	-	-	998,678,052.72
筹资活动产生的现金流量净额	-34,678,052.72	-	-	-34,678,052.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-72,578,688.91	-	-	-72,578,688.91
加：期初现金及现金等价物余额	473,801,910.39			473,801,910.39
六、期末现金及现金等价物余额	401,223,221.48	-	-	401,223,221.48

(6) 2006 年所有者权益调整过程

已披露所有者权益调整过程

单位：元

项目	2006 年度原报数	调整数			2006 年度调整后数
		原股份新准则调整	同一控制子公司并入	2008 年追溯调整数	
一、合并所有者权益比较					
股本	1,051,600,000.00	-	-		1,051,600,000.00
资本公积	1,671,440,438.88	-577,424,958.06			2,248,865,396.94
减：库存股	-	-	-		-

盈余公积	164,846,291.65	-5,028,965.56	-		159,817,326.09
未分配利润	616,766,911.88	9,385,833.29	-	59,671,069.85	685,823,815.02
其他	-	-	140,334.68		140,334.68
少数股东权益	484,112,201.77	-5,887,392.68	256,980,225.43	2,804,527.51	738,009,562.03
股东权益合计	3,988,765,844.18	-1,530,524.95	834,545,518.17	62,475,597.36	4,884,256,434.76
二、母公司所有者权益比较					
股本	1,051,600,000.00	-			1,051,600,000.00
资本公积	1,671,440,438.88	-			1,671,440,438.88
减:库存股	-	-			-
盈余公积	164,846,291.65	-5,028,965.56			159,817,326.09
未分配利润	616,066,804.43	-45,260,690.12			570,806,114.31
其他	-				-
少数股东权益					-
股东权益合计	3,503,953,534.96	-50,289,655.68	-		3,453,663,879.28

第七节 管理层讨论与分析

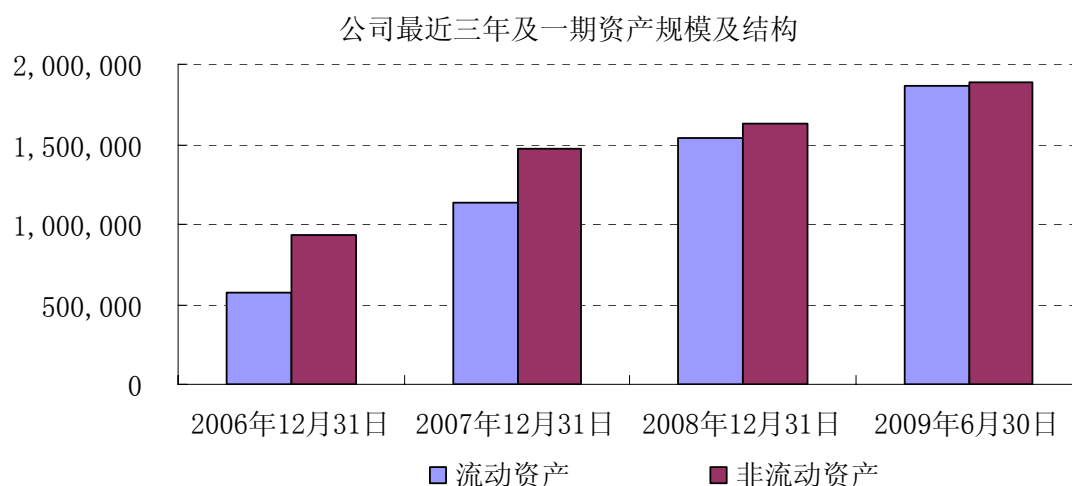
除特别指明外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的2006年度新架构、新准则的财务报表和2007年度、2008年度、2009年1—6月已披露财务报表为基础进行。

一、财务状况分析

（一）资产构成及减值准备提取情况

1、总资产与资产结构

报告期公司资产规模与资产结构变动趋势如下：



报告期公司流动资产、非流动资产金额及在总资产中的所占比例如下表：

单位：万元、%

资产	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	1,860,417.52	49.62	1,540,446.58	48.59	1,137,476.45	43.44	575,560.15	38.17
非流动资产	1,889,221.46	50.38	1,629,903.15	51.41	1,481,058.77	56.56	938,621.04	61.83
资产总计	3,749,638.98	100.00	3,170,349.73	100.00	2,618,535.22	100.00	1,514,181.19	100.00

报告期内，公司流动资产金额比例稳步提升。2007年末公司总资产规模与2006年末相比有较大提升，资产流动性有所提高，其主要原因在于，随着公司

经营的工程施工、高速公路运营、水泥生产销售、民用爆破等各项业务的迅速扩张，而使得公司包括货币资金、应收款项、存货、预付款项在内流动资产和包括在建工程、固定资产、可供出售的金融资产、无形资产在内的非流动资产增加所致；2008年末资产规模较2007年末增加55.18亿元，增幅为21.07%，资产规模增加主要系2008年7月公司发行13.9亿元分离交易可转债以及增加向银行借款所致，同时，当期资产流动性也进一步提高。

公司报告期内各类资产与业务匹配度高，资产结构较为合理。

2、报告期流动资产规模与结构分析

报告期内流动资产规模和各项流动资产结构如下：

单位：万元，%

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	362,551.99	19.49	326,792.44	21.21	233,002.22	20.48	119,304.71	20.73
交易性金融资产	8,801.66	0.47	-	-	-	-	-	-
应收票据	9,355.84	0.50	6,417.67	0.42	8,492.53	0.75	3,471.12	0.60
应收账款	205,727.09	11.06	135,180.01	8.78	112,405.91	9.88	72,234.75	12.55
预付款项	326,294.06	17.54	225,930.18	14.67	204,172.92	17.95	63,243.96	10.99
应收利息	-	-	-	-	-	-	0.55	0.00
应收股利	148.91	0.01	248.18	0.02	-	-	-	-
其他应收款	201,933.51	10.85	164,584.75	10.68	150,646.01	13.24	103,737.58	18.02
存货	745,604.48	40.08	681,293.34	44.23	425,126.86	37.37	153,998.62	26.76
其他流动资产	-	-	-	-	3,630.00	0.32	59,568.87	10.35
流动资产合计	1,860,417.52	100.00	1,540,446.58	100.00	1,137,476.45	100.00	575,560.15	100.00

报告期内，公司流动资产以存货、货币资金、预付款项、其他应收款和应收账款为主。截至2009年6月30日，货币资金等速动资产占全部流动资产的的比例为59.92%，体现出较强的变现能力。公司流动资产的规模与结构基本满足公司正常经营的需要。

报告期内，公司流动资产结构基本保持稳定，存货和预付款项在流动资产中的占比在2007年末和2008年末分别为55.32%和58.90%，较2006年末的37.74%有所增长，其中存货增长的主要原因在于工程施工量的增长和下属子公司加大了房地产开发规模，使项目开发成本上升所致，而预付款项的增加则主要是大广北

高速公路施工过程中预付给施工单位的工程款项，2008 年末其他流动资产较 2007 年末减少 3,630 万元，主要是公司所属子公司葛洲坝财务公司存出保证金减少所致。

报告期内公司主要流动资产分项分析如下：

(1) 货币资金

报告期内货币资金明细科目期末余额如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
现金	4,608.05	3,634.89	3,488.16	1,829.76
银行存款	324,495.66	290,004.40	178,963.70	94,274.07
其他货币资金	33,448.27	33,153.16	50,550.36	23,200.88
合计	362,551.99	326,792.44	233,002.22	119,304.71

2006 年末、2007 年末、2008 年末，公司货币资金期末余额占当期流动资产的比例分别为 20.73%、20.48%和 21.21%，公司的支付能力较强。

2008 年末货币资金余额较 2007 年末增加约 93,790.22 万元，主要系公司主营业务及收入大幅增长、预收工程款增加所致。2009 年上半年货币资金增加 35,759.55 万元，主要原因是 2009 年上半年公司主营业务及收入大幅增长。

(2) 存货

公司存货以在产品、工程施工和原材料为主。报告期内公司存货明细情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
在产品	476,692.52	419,939.44	259,089.54	44,233.19
工程施工	157,271.16	159,854.77	101,467.26	75,618.84
原材料	91,323.88	82,151.45	49,776.13	28,670.72
产成品	18,344.43	17,490.35	13,269.35	3,994.75
其他	1,972.48	1,857.34	1,524.58	1,481.11
合计	745,604.48	681,293.34	425,126.86	153,998.62

2006 年末、2007 年末以及 2008 年末，公司存货期末账面净值分别为 153,998.62 万元、425,126.86 万元和 681,293.34 万元，占流动资产的比重呈现稳步递增的趋势。2007 年末存货账面净值较 2006 年末增加 271,128.24 万元，

其中在产品增加 216,775.63 万元；2008 年末存货账面净值较 2007 年末增加 256,166.48 万元，主要系房地产开发成本增加和工程施工增加所致。公司 2007 年末及 2008 年末产成品增加较大，主要为公司水泥、民爆产品产能快速增加，形成有效周转库存所致。

2009 年 1—6 月，存货增加 64,311.14 万元，主要系在产品增加所致。

（3）预付款项

报告期内，公司预付款项规模呈现扩大趋势，特别是 2007 年 12 月 31 日余额较 2006 年 12 月 31 日余额增加 140,928.96 万元，期末余额占流动资产中的比例达到 17.95%；公司预付款项规模增加主要是因为公司投资运营的大广北高速公路一期路基建设从 2007 年全面展开，鉴于高速公路建设类项目资金投入量巨大、施工工期较长、工程款分期结算等特点，随着工程的推进预付给各标段项目施工单位工程款项不断增加所致。公司预付款项主要为大广北高速公路的施工单位。至 2008 年末，公司预付款项较 2007 年末增加 21,757.26 万元，期末余额占流动资产的比例为 14.67%。

2009 年 6 月 30 日，预付款项为 326,294.06 万元，比 2008 年底增加 100,363.88 万元，主要系预付分包单位工程款增加及预付设备供应商设备款增加等原因。

（4）应收账款

2006 年末、2007 年末以及 2008 年末，公司应收账款余额在流动资产中的比例分别为 12.55%、9.88%和 8.78%，呈下降趋势，主要原因是公司持续加强应收账款管理、结算工程款增加所致。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司应收账款余额为 205,727.09 万元，主要是工程发包方未结算工程款，公司应收账款前五名单位均为各工程项目的发包方。

（5）其他应收款

截至 2009 年 6 月 30 日公司其他应收款余额为 201,933.51 万元，主要为公司从事工程施工业务各子公司向工程发包方支付的工程质保金。2006 年末、2007 年末以及 2008 年末，公司其他应收款期末余额占流动资产比例分别为 18.02%、13.24%和 10.68%，占总资产比例分别为 6.88%、5.76%和 5.19%，呈逐年下降趋势。截至 2009 年 6 月 30 日，其他应收款余额占流动资产的比例为 10.85%，基

本保持稳定。

作为乙方，工程施工类企业要向工程的发包方支付大量的工程质保金，工程质保金（其他应收款）余额在公司总资产中的比重是衡量工程施工类企业综合实力的一个重要指标。例如，以水电工程施工为主业的同类上市公司粤水电（股票代码：002060）2007年末和2008年末其他应收款余额在总资产中所占比例为8.82%和9.45%，远高于公司同期指标，表明公司在业界具有较高的声誉和竞争力。

3、报告期非流动资产分析

报告期内非流动资产规模及结构如下：

单位：万元，%

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	165,069.57	8.74	114,745.97	7.04	341,262.03	23.04	4,686.00	0.50
持有至到期投资	631.11	0.03	1,000.00	0.06	1,000.00	0.07	1,000.00	0.11
长期股权投资	75,513.66	4.00	70,663.66	4.34	10,855.10	0.73	12,626.86	1.35
固定资产	537,155.98	28.43	512,987.62	31.47	401,558.81	27.11	354,880.90	37.81
在建工程	147,337.45	7.80	85,122.66	5.22	62,680.67	4.23	45,939.81	4.89
工程物资	7,317.51	0.39	6,262.63	0.38	211.3	0.01	-	-
固定资产清理	543.30	0.03	504.61	0.03	336.18	0.02	97.84	0.01
无形资产	527,359.87	27.91	501,690.45	30.78	510,071.87	34.44	441,265.65	47.01
开发支出	402,876.97	21.33	312,094.42	19.15	138,847.15	9.37	65,404.76	6.97
商誉	988.37	0.05	988.37	0.06	988.37	0.07	208.56	0.02
长期待摊费用	16,075.70	0.85	14,954.31	0.92	4,108.86	0.28	3,585.08	0.38
递延所得税资产	7,228.76	0.38	7811.66	0.48	7,456.36	0.50	8,781.23	0.94
其他非流动资产	1,123.24	0.06	1076.8	0.07	1,682.07	0.11	144.35	0.02
非流动资产合计	1,889,221.46	100.00	1,629,903.15	100.00	1,481,058.77	100.00	938,621.04	100.00

报告期内公司非流动资产以固定资产、在建工程、可供出售金融资产和无形资产为主；固定资产、在建工程主要是公司经营主业所必需的房屋建筑物、施工设备，分布于母公司及从事工程施工、高速公路运营、水力发电等各项业务的子公司；可供出售金融资产主要是公司所持有上市公司股票；无形资产以土地使用权为主，主要是母公司及下属各子公司自用土地摊余部分。

公司各项非流动资产与公司业务匹配程度高，结构合理。

(1) 固定资产

报告期公司固定资产原值、累计折旧、减值准备如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
原值	890,788.59	849,265.83	715,701.17	597,462.69
累计折旧	345,874.73	328,284.25	305,837.30	234,025.17
减值准备	7,757.88	7,993.96	8,305.06	8,556.62
固定资产净额	537,155.98	512,987.62	401,558.81	354,880.90

公司固定资产主要为与公司主业密切相关的水电站、高速公路等经营性资产，分布于从事各项业务的各子公司。

2006年末、2007年末、2008年末和2009年6月末，公司固定资产期末净值在公司非流动资产中的比例分别为37.81%、27.11%、31.47%和28.43%。固定资产的总额和比重保持稳定。

2006年、2007年数据为2008年度会计政策变更进行追溯调整后的数据。根据2008年8月7日颁布的财政部《企业会计准则解释第2号》（财会[2008]11号）的规定，公司控股子公司湖北襄荆高速公路有限责任公司将BOT项目期初“固定资产”362,833.36万元追溯调整至“无形资产—特许经营权”。

2008年末固定资产比例有所上升，主要原因是：第一，子陵水泥基建项目完工转入和鱼泉及云龙河水电站项目转入；第二，可供出售金融资产账面价值大幅下降。2009年上半年，固定资产比例略有下降，主要系2009年上半年公司持有的可供出售金融资产公允价值大幅上升，同时，公司高速公路业务投资使得开发支出增加所致。

(2) 可供出售金融资产

截至2009年6月30日，公司可供出售金融资产余额为165,069.57万元，其构成为长江证券、韶能股份、长江电力、交通银行四家上市公司的股票，这些股份在被投资企业实施股权分置改革或借壳上市前，均为发起人法人股，不存在公司以闲置资金在二级市场购买股票的情形。

公司可供出售金融资产基本情况如下：

股份名称	持股数量 (万股)	截至 2009 年 6 月 30 日的流通市值 (万元)	股份来源	解除限售情况
长江电力	3,027	41,712.06	来自于吸收合并前的水电工程公司	已解除限售
交通银行	200	1,802.00	来自于吸收合并前的水电工程公司	已解除限售
韶能股份	605	3,484.80	来自于吸收合并前的水电工程公司	剩余的 605 万股将于 2010 年 2 月 23 日解除限售。
长江证券	6,743.04	118,070.71	其中：3,315.6536 万股来自于吸收合并前的水电工程公司，另 3,427.3907 万股为公司在吸收合并前就拥有的长江证券发起人股	已解除限售
合计		165,069.57		

由上表可知，公司持有的可供出售金融资产已逐步解除限售，公司针对上述股票资产将分别采取不同的资产处置方式，具体情况如下：

第一，对长江电力、韶能股份和交通银行股票的处置方案

由于长江电力的控股股东中国长江三峡工程开发总公司系国内目前最大的水电工程投资方，公司出于战略考虑，不希望因为过于追求短期利益，而影响双方多年来业已形成的紧密合作。2009 年 5 月长江电力复牌之后，根据资本市场的变化，公司于 2009 年上半年减持了部分长江电力的股份。

根据资本市场的变化，2009 年上半年，公司出售所持有的韶能股份非限售部分 1122 万股，截至 2009 年 6 月 30 日，公司尚持有 605 万股，为限售股股份。

交通银行系公司最重要的合作银行之一，虽然公司在交通银行的持股数量仅为 200 万股，但基于相互的信任，也使得公司无意在短期内抛售该部分股票。

第二，对长江证券股票的处置方案

由于历史原因，公司持有长江证券 6,743.0443 万股股票，已解除限售。根据公司“突出主业、精干主体、强化核心、优化结构”的经营方针，公司将根据长江证券二级市场股票的表现分阶段逐步开展减持工作，并将减持所得资金用于补充主业发展的资金缺口。

公司对所持的长江证券股票的减持工作遵循的原则为：严格遵守《上市公司

解除限售存量股份转让指导意见（中国证监会 2008 年 4 月 20 日）》和《关于实施〈上市公司解除限售存量股份转让指导意见〉有关问题的通知（深圳证券交易所 2008 年 4 月 21 日）》的要求；同时，为维护长江证券股票二级市场中小投资者的利益、避免减持对长江证券二级市场股票价格走势形成冲击，公司将以负责任的态度针对长江证券二级市场股价的表现分阶段逐步开展减持工作。

根据测算，如果上述全部股票在解除限售之后均能按 2009 年 6 月末的价格变现，则以截至 2009 年 6 月末的资产负债情况来看，本公司资产负债率（母公司）仍高达 77.57%，流动比率和速动比率虽可相应提升到 1.05 和 0.63，但也仍未达到理想状态（可比上市公司粤水电 2008 年末流动比率为 1.26、速动比率为 0.70）。

此外，由于公司所从事的核心业务——工程施工业务具有项目周期长的特点，在公司 2007 年 362.37 亿元的新签约工程施工合同金额和 2008 年新签合同 303.60 亿元的基础上，按照施工合同时间计划，综合考虑公司此前签约项目进展安排，公司在 2009 年和 2010 年应最低完成的工程施工业务量将约为 168 亿元和 184 亿元，按照最低 25% 的项目营运资金比例计算，公司 2009 年和 2010 年仅对 2007 年及 2008 年新增工程项目需要投入的项目营运资金需求约为 42.00 亿元和 45.00 亿元。

基于公司对新增工程项目的资金需求，公司 2008 年末短期借款余额高达 37.75 亿元、长期借款余额也高达 99.67 亿元，而 2007 年末短期借款余额为 37.79 亿元、长期借款余额为 69.84 亿元。公司 2007 年度和 2008 年度的财务费用分别为 3.23 亿元和 7.06 亿元；公司偿债压力随着公司施工业务量的增加呈现逐年加大趋势。截至 2009 年 6 月末，公司短期借款余额为 36.70 亿元，长期借款余额为 118.23 亿元，借款总额较年初增长 17.51 亿元；2009 年上半年的财务费用为 3.59 亿元，相比 2008 年上半年的 3.53 亿元财务费用基本保持稳定。

因此，虽然公司目前拥有余额较大的可供出售金融资产，即使在 2009 年能够顺利全额变现，按照公司目前的施工合同对营运资金的要求，公司 2009 年和 2010 年依然具有较大的资金缺口。

公司自 2000 年底配股以来，只在 2008 年 7 月发行了票面总额为 13.9 亿元的分离交易可转债，假如该分离交易可转债对应的认股权证能在 2010 年全部行

权认股，也只使公司股份增加 1.508 亿股、募集资金 13.86 亿元。按公司 2009 年 6 月末的权益负债规模测算，假如该时点认股权证能够全部行权，公司的资产负债率（母公司）将由行权前的 79.20%下降为 74.00%，仍处于较高的水平。公司财务结构的现状对公司施工建设主业的快速增长和公司持续发展能力的提升形成了明显的制约。因此，通过股权融资改善财务结构，在此基础上积极拓展多渠道的债权融资途径，已成为公司管理层的当务之急。

根据公司未来发展计划，施工项目资金缺口将通过以下方式解决：

A、未来三年公司的营业收入将保持稳步增长，净利润也将快速增长。本次配股和 2010 年 1 月认股权证行权之后，公司共可募集资金约 35 亿元。按照 2009 年上半年的盈利情况，2009 年底，资产负债率（母公司）将由 2008 年底的 79.20%降低到约 74%，财务稳健性进一步提高，且公司尚有 600 亿元的银行授信可以使用，因此，有条件通过适当增加银行贷款的方式部分解决项目资金缺口。

B、公司所承建的大都是事关国计民生的重大项目和重大影响的国际项目，资金支付可靠而且在工程施工项目中，按政策规定，业主将按项目总额的 10%以上向承包商提前支付工程预付款，在合同一经签订就支付。同时，公司进一步加大项目实施中的资金结算和回款力度，以增强资金周转速度，提升公司的资金使用效率。

C、根据公司的业务发展规划和资金使用计划，结合金融市场的形势，有计划、有步骤的减持可供出售金融资产以增加流动资金的供给。

（3）在建工程

2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末，公司在建工程期末余额分别为 45,939.81 万元、62,680.67 万元、85,122.66 万元和 147,337.45 万元，在非流动资产中的比例分别为 4.89%、4.23%、5.22%和 7.80%，呈稳中有升的趋势，主要是因为报告期内公司水电站建设投入逐年增加以及新建、扩建水泥生产线所致。

（4）无形资产

报告期内，公司的无形资产总额保持在 50 亿元左右，其中，主要是根据财政部《企业会计准则解释第 2 号》（财会[2008]11 号）的规定，公司控股子公司湖北襄荆高速公路有限责任公司将 BOT 项目期初“固定资产”362,833.36 万元

追溯调整至“无形资产—特许经营权”。2006年末、2007年末、2008年末和2009年6月末，公司无形资产在全部非流动资产中的比例分别为47.01%、34.44%、30.78%和27.91%，无形资产比重有所下降，主要系公司其它非流动资产规模报告期内大幅增加所致。

(5) 长期股权投资

2008年末长期股权投资7.07亿元，较2007年末1.09亿元增加5.98亿元，主要是公司对沪汉蓉铁路湖北有限公司投资6亿元所致。2009年6月末长期股权投资为7.55亿元，主要原因是公司2009年出资5000万元持有湖北省联合发展投资有限公司6.25%的股权。

(6) 开发支出

单位：万元

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
大广北高速公路	391,848.77	309,828.99	138,717.63	65,404.76
四川内遂高速公路	10,458.78	2,006.77	129.52	
信息化建设	569.42	258.66		
合计	402,876.97	312,094.42	138,847.15	65,404.76

2006年末、2007年末和2008年末，开发支出为65,404.76万元、138,847.15万元和312,094.42万元。主要系进行会计政策变更将在建工程追溯调整至“开发支出”后的金额。2009年上半年开发支出增加90,782.55万元，主要是公司开发大广北高速公路和内遂高速公路支付的成本。

公司开发的大广北高速公路和内遂高速公路采用建设经营移交方式（BOT）建设。按照2008年8月7日颁布的财政部《企业会计准则解释第2号》（财会[2008]11号）的规定，将在建的BOT项目期初“在建工程”138,847.15万元追溯调整至“开发支出”，此开发成本主要为公司开发大广北高速公路和内遂高速公路支付的成本。

4、报告期各项减值准备计提情况及合理性分析

公司提取资产减值准备的项目包括应收款项坏账准备、存货跌价准备、持有至到期投资减值准备、长期股权投资减值准备和固定资产减值准备。其他各资产项目未出现减值情形，未计提减值准备。

公司应收款项坏帐准备计提的账龄比例为：5年以上80%、4—5年（含5年、

下同) 30%、3—4 年 20%、2—3 年 10%、1—2 年 8%、半年—1 年 5%、半年以内 0%。对有确凿证据表明不能收回的应收款项, 或收回的可能性不大的以及其它足以证明应收款项可能发生损失的证据, 可全额提取坏账准备。持有至到期的投资以预计未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值低于账面价值部分计提减值准备。存货按成本与可变现净值孰低计价提取存货跌价损失准备。固定资产期末按可收回金额低于账面价值的差额计提固定资产减值准备, 固定资产减值准备按单项资产计提。

报告期内计提的各项资产减值准备余额如下:

单位: 万元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
坏账准备	22,566.94	22,616.50	25,925.68	27,154.52
存货跌价准备	1,000.15	1,258.53	1,261.97	759.33
持有至到期投资减值准备	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
长期股权投资减值准备	1,135.10	1,135.10	1,372.62	762.42
固定资产减值准备	7,757.88	7,993.96	8,305.07	8,556.62
合计	36,460.07	37,004.09	40,865.34	41,232.89

报告期内公司资产减值准备余额主要为坏帐准备, 公司坏帐计提比例合理, 公司应收账款和其他应收款期限主要在半年以内, 应收款项资产质量较好, 公司计提的坏帐准备符合稳健的原则。公司存货主要为在产品、工程施工和原材料, 公司施工的连续性使公司存货存在跌价情况较少, 因此公司存货跌价准备通常较低。

公司各项减值准备计提依据和比例合理, 符合稳健性和公允性的原则。公司自执行《企业会计准则》以来一直采用此类减值准备计提政策, 符合一贯性原则。公司报告期内主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际状况相符, 公司所采用的计提政策是合理的, 符合公司的实际情况。

5、公司房地产项目及减值计提情况

(1) 最近三年公司所开发的主要房地产项目情况如下表:

序号	项目名称	项目规模 (m ²)	项目经营 模式	项目类型	项目进度	竣工时间	项目销售收入 确认情况	备注
1	明珠山庄	87,822.5	自营	毛坯	已交付	2007.11.28	已确认	经济适用房
2	多卡小区	19,380	自营	毛坯	已交付	2008.01.17	已确认	经济适用房

3	锦绣天下一期	159,528	自营	毛坯	进入销售期	2008.11.18	部分确认	商品房
4	锦绣天下二期	292,361	自营	毛坯	开工阶段	--	未确认	商品房
5	锦绣天下三期	145,379	自营	毛坯	方案设计招标阶段	--	未确认	商品房
6	锦绣星城	245,410	自营	毛坯	已通过方案审批	--	未确认	商品房
7	国际广场	490,666.32	自营	毛坯	北区已开工	2014.06(预计)	未确认	商品房
8	世纪花园	456,851.27	自营	毛坯	B1、B2区已开工	2011.04(预计)	未确认	商品房

(2) 项目应具备的资格文件取得情况

A、公司房地产项目的土地证取得情况如下表：

序号	项目名称	土地证证件编号	获取时间
1	明珠山庄	划拨用地	
2	多卡小区	划拨用地	
3	锦绣天下一期	050101079-2	2005-01
		050101079-3	2005-02
4	锦绣天下二期	050101033-2	2006-04-24
		050101091-2	
5	锦绣天下三期	080102021-1、080102021-1 080101049-1、080101050-1	2006-12-14
6	锦绣星城	302004122-5	2008-06-05
7	国际广场（北区）	武国用（2008）第697号	2008-10-16
	国际广场（南区）	办理中	办理中
8	世纪花园（B1区）	武新国用2008第020号	2008-3-25
	世纪花园（B2区）	武新国用2008第019号	2008-3-25
	世纪花园（A区）	办理中	办理中

注：葛洲坝国际广场和葛洲坝世纪花园的土地出让金已缴纳，但政府尚未完成全部拆迁工作，葛洲坝国际广场南区和葛洲坝世纪花园A区土地证仍在办理中。

B、建筑用地许可证、建筑规划许可证、施工许可证和销售许可证取得情况

公司的明珠山庄和多卡小区是经济适用房，已交付使用并办理竣工备案；锦绣天下一期已经取得销售许可证并已实现销售；锦绣天下二期、葛洲坝国际广场（北区）、葛洲坝世纪花园（B1区、B2区）项目已经取得建设用地规划证、建筑规划许可证和施工许可证；锦绣天下三期和葛洲坝世纪花园（A区）和葛洲坝国际广场（南区）项目尚未办理建设用地规划证、建筑规划许可证和施工许可证；锦绣星城项目已经取得建设用地规划证，尚未取得建筑规划许可证和施工许可证。具体资格文件取得情况如下表：

序号	项目名称		建设用地规划证		建筑规划许可证		施工许可证		销售许可证	
			证件编号	获取时间	证件编号	获取时间	证件编号	获取时间	证件编号	获取时间
1	明珠山庄		项目已经交付使用，已办理竣工备案，备案证号为葛 4205002008007-4205002008021，时间为 2007.11.28 日							
2	多卡小区		项目已经交付使用，已办理竣工备案，备案证号为葛 42050020080002-4205002008005，时间为 2008.01.17 日							
3	锦绣天下一期	1-4#楼	已经交付使用，已办理竣工备案，备案证号为葛 42050020080031-42050020080034，时间为 2008.11.28					鄂宜房预字（2007）16 号	2007-04-29	
		5-6#楼	宜市规用地（2005）041 号	2005-07-26	宜市规建永（2008）070、071 号	2008-05-08	420500200805160201-	2008-05-16	鄂宜房预字（2009）09 号	
4	锦绣天下二期	锦绣嘉苑	宜市规用地（2007）066 号	2007-10-24	宜市规建永（2008）012 号	2008-03-16	420500200805160101-	2008-05-16	尚未办理	
		锦绣华庭	尚未办理							
5	锦绣天下三期		尚未办理							
6	锦绣星城		20081259	2008-08-01	尚未办理					
7	葛洲坝国际广场（北区）		武规地字（2007）063 号	2007-3-8	武规建[2008]384 号	2008-12-2	4201032008120800114BJ4001J	2008-12-23	未办理	未办理
	葛洲坝国际广场（南区）		尚未办理							
8	葛洲坝世纪花园（B1 区）		0637522	2007-8-29	武规（东开）建[2008]037	2008-4-11	4201982007120600114BJ40014 201982007120600114BJ4002	2008-4-292 008-4-30	未办理	未办理
	葛洲坝世纪花园（B2 区）		0637522	2007-8-29	武规（东开）建[2008]047	2008-5-15	4201982008051900314BJ40014 201982008051900314BJ400242 01982008051900314BJ4003	2008-6-320 08-6-32008 -6-3	未办理	未办理
	葛洲坝世纪花园（A 区）		尚未办理							

(3) 收入确认原则及其合规性

公司房地产销售收入的确认原则是：公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得了收款的证据（通常收到销售合同金额 20%或以上之定金及已确认余下房款的付款安排），并且与销售商品有关的成本能够可靠的计量。公司确认收入具体操作是以项目已竣工验收、公司收到全部购房款并且钥匙已移交为标准。公司房地产销售收入的确认符合《企业会计准则》的规定。

(4) 是否需要计提减值准备

A、商品房存量资产不存在减值

截至 2009 年 6 月底，公司的存量房有 233 套，占所建成品房的 23.10%，存量房产较少。

公司所建成品房中的存量房平均单位成本均低于相同地段的可比楼盘的平均销售价格，不存在减值。

项目所处区域	竣工项目名称	平均成本 (元/m ²)	市场价 (元/m ²)	备注
宜昌	锦绣天下一期	3349	同地段金缔华城销售价 4500	商品房
	多卡经济适用房	2067	同地段二手房成交价 2400	经济适用房
	明珠山庄经济房	1745	同地段云林家圆预售价 1900	经济适用房

注：可比楼盘的市场价为 2008 年 12 月的价格；

数据来源：公司财务数据及搜房网 <http://www.soufun.com/>

2006 年 12 月 2 日，葛洲坝海集房地产开发有限公司以 6000 万元的价格购置了江山如画 B 区商铺，平均成本为 7070 元/m²。由于购置时间早，该片商铺已大幅升值。目前在此地段的江山如画三期纯住宅商品房单价已涨至 8000 元/m²以上。此项目不存在减值。

B、在建、拟建的房地产项目减值测试

i、土地成本远低于市场平均价格

公司的锦绣天下二期、锦绣天下三期项目紧紧靠近宜昌市一级土地西陵区区域，上述项目的土地主要是在 2005—2006 年取得，全部以当时宜昌市基准地价的底价取得。详见下表：

项目名称	土地所处区域	土地获取时间	土地面积 (m ²)	土地获取 总价 (万元)	土地获取 单价 (元/m ²)	土地性质
------	--------	--------	---------------------------	-----------------	--------------------------------	------

锦绣天下二期	西陵区	2006	62,859	4,740	754.07	住宅及商业
锦绣天下三期	西陵区	2006	37,277	4,980	1,335.94	商业为主
锦绣星城	夷陵区	2008	76,736	6,680	870.52	住宅

2008年底，宜昌市一、二级商业用地和住宅用地平均基准地价见下表：

类型级别	商业用地（元/m ² ）	住宅用地（元/m ² ）	住宅和商业平均价格（元/m ² ）
一级	2341	1236	1789
二级	1541	883	1212

上述项目土地全部在2008年9月18日宜昌市土地基价上调之前完成交易，单价全部低于调整后的基准地价，2005年和2006年成交的项目更是大幅增值。因此不存在减值的情况。

ii、项目开发成本将下降

锦绣天下二期锦绣嘉苑目前正处于主体施工阶段，宜昌地区其他项目预计2009年下半年开工，未来开发成本将大幅下降。如：三年期的贷款利率经过了五次调整后，由2007年12月的7.56%降到2008年底的5.4%；目前各类建材价格也较2008年大幅下降。

iii、对在建项目成本预测

公司的在建房地产项目成本与同地段楼盘的市场价格对比如下表：

项目所处区域	在建项目名称	预测平均成本（元/m ² ）	目前市场价（元/m ² ）	
武汉	葛洲坝世纪花园	5200	恒大华府	7481
	国际广场	7500	晋合世家	12932
宜昌	锦绣天下二期	3571	金缔华城二期	4500

注：目前市场价为相同地段、相似可比楼盘2008年12月的价格；

数据来源：公司财务数据及搜房网 <http://www.soufun.com/>

综上所述，公司现有商品房、在建、待建房地产项目均不存在减值情形，无需计提减值准备。

6、公司房地产业务对未来业绩的影响

(1) 公司的房地产项目中锦绣天下项目已经于2008年陆续开始销售，形势很好。其他在建房地产项目将于2009年三季度后相继进入预售期，根据公司目前的开发进度，成本和预售价格，以及房地产业务的收入确认原则，在2009年该业务可实现的收入规模尚小，2010年将陆续确认收入，获得比较理想的收益，对公司业绩产生较大的正面影响。

(2) 公司房地产项目的土地成本较低、风险可控

公司目前所从事的房地产项目均位于宜昌和武汉两地。其中，宜昌的房地产开发用地系公司原有工业用地置换所得，故总体成本较低；武汉系公司总部所在地，公司在当地的影响力强、综合优势明显，相关项目的土地成本也较低。而公司本身又系专业的建筑施工企业、建安成本的控制能力强。因此，未来只要公司能继续坚持现有的房地产发展思路，充分发挥成本控制能力强的优势，就可继续保持“风险可控、效益可期”的良好局面。

(二) 负债结构和偿债能力分析

1、负债结构分析

(1) 负债规模与结构

公司报告期内总负债与负债结构如下：

单位：万元，%

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,772,886.06	56.89	1,476,644.90	56.31	1,206,065.31	60.67	659,003.79	64.24
非流动负债	1,343,202.37	43.11	1,145,519.97	43.69	781,711.88	39.33	366,751.75	35.76
负债合计	3,116,088.42	100.00	2,622,164.87	100.00	1,987,777.20	100.00	1,025,755.546	100.00

报告期内，公司对高速公路运营、水力发电等业务的投入增加较多。考虑到高速公路运营、水电站建设运营等业务具有初始投资规模巨大、建设期较长的特点，特别是建设期需要大量、稳定的资金投入的情况，公司增加了非流动负债融资，使得负债结构有一定的调整。2006—2008年，公司非流动负债的比例分别为35.76%、39.33%和43.69%，非流动负债的比例逐年提高，公司债务结构的稳定性不断增强。

报告期内，公司负债结构中以流动负债为主，负债结构保持相对稳定。

2008年12月31日，公司总负债、流动负债、非流动负债分别为：2,622,164.87万元、1,476,644.90万元和1,145,519.97万元，分别比2007年12月31日增加634,387.67万元、270,579.59万元和363,808.09万元。流动负债增加主要是短期借款、应付账款和预收款项相应增加，非流动负债增加主要是长期借款和应付债券增加较大。2009年上半年负债总额增加49.39亿元。

(2) 负债的构成及变化分析

公司 2007 年末的负债规模与结构较 2006 年末有较大变化, 主要是短期借款因建设大广北高速公路新增借款和吸收合并水电工程公司等增加 258,451.56 万元, 因各项业务规模扩大相应增加的应付账款、预收款项 246,228.37 万元, 其他应付款增加 25,297.88 万元, 长期借款因房地产、高速公路项目借款增加和吸收合并水电工程公司等增加 333,278.15 万元, 因公司持有的可供出售金融资产公允价值变动、子公司湖北襄荆高速公路有限责任公司对公路和桥梁所采用的折旧方法与税法存在差异而产生的递延所得税负债增加 80,902.12 万元。

报告期内公司负债结构如下:

单位: 万元, %

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	1,772,886.06	56.89	1,476,644.90	56.31	1,206,065.31	60.67	658,952.31	64.24
短期借款	366,981.81	11.78	377,549.78	14.40	377,916.56	19.01	119,465.00	11.65
应付票据	15,884.80	0.51	7,387.35	0.28	1,912.76	0.10	1,527.35	0.15
应付账款	319,711.42	10.26	286,883.64	10.94	238,284.05	11.99	136,080.71	13.27
预收款项	417,007.60	13.38	407,079.35	15.52	274,836.88	13.83	130,811.85	12.75
应付职工薪酬	40,855.94	1.31	38,346.42	1.46	37,099.76	1.87	41,214.90	4.02
应交税费	17,048.65	0.55	18,435.91	0.70	18,484.39	0.93	9,258.54	0.90
应付利息			639.55	0.02	1,444.89	0.07	326.36	0.03
应付股利	11,960.80	0.38	979.64	0.04	967.09	0.05	108.05	0.01
其他应付款	209,965.16	6.74	201,496.12	7.68	175,397.94	8.82	150,100.06	14.63
一年内到期的非流动负债	97,750.00	3.14	70,900.00	2.70	23,500.00	1.18	20,000.00	1.95
其他流动负债	275,719.88	8.85	66,947.15	2.55	56,220.99	2.83	50,110.96	4.89
非流动负债合计	1,343,202.37	43.11	1,145,519.97	43.69	781,711.88	39.33	366,751.75	35.76
长期借款	1,182,346.03	37.94	996,696.03	38.01	698,402.95	35.13	365,124.80	35.60
应付债券	104,449.07	3.35	101,733.88	3.88	-	-	-	-
长期应付款	8,308.15	0.27	11,300.80	0.43	805.80	0.04	75.95	0.01
专项应付款	720.00	0.02	775.00	0.03	50.00	0.00	-	-
递延所得税负债	47,379.12	1.52	35,014.26	1.34	82,453.12	4.15	1,551.00	0.15
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-	-	-
负债合计	3,116,088.42	100.00	2,622,164.87	100.00	1,987,777.19	100.00	1,025,755.54	100.00

公司 2008 年末负债规模与结构较 2007 年末的变化为: 1) 负债总额增加 63.44 亿元主要系建设项目长期借款增加 29.83 亿元、应付债券增加 10.17 亿元、建设项目预收款项增加 13.22 亿元; 2) 非流动负债占总负债比例上升主要系公司 2008

年末为缓解短期偿付资金压力，增加了长期借款和发行了 13.9 亿元 6 年期分离交易可转债；3) 预收账款余额增加主要是公司所属工程施工企业预收工程款增加；4) 长期应付款期末余额 1.13 亿元，较 2007 年末增加 1.05 亿元，主要是应付交银租赁公司融资租赁款；5) 递延所得税负债期末余额 3.50 亿元，较 2007 年末减少 4.74 亿元，主要是因可供出售金融资产公允价值减少，按企业会计准则规定相应减少了递延所得税负债。

2、偿债能力分析

(1) 主要指标

主要指标	2009 年 1—6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
期末流动比率 (倍)	1.05	1.04	0.94	0.87
期末速动比率 (倍)	0.63	0.58	0.59	0.64
期末资产负债率 (母公司, %)	77.57	79.20	67.86	29.54
期末资产负债率 (合并, %)	83.10	82.71	75.91	68.02
息税折旧摊销前利润 (万元)	155,537.14	224,346.62	159,452.55	94,949.59
利息保障倍数 (倍)	3.17	2.56	3.87	3.67
经营活动现金净流量 (万元)	-40,026.70	86,571.39	20,467.83	25,945.14
计入财务费用利息支出 (万元)	34,289.27	59,358.54	29,541.95	22,644.40

报告期内，公司的流动比率和速动比率逐年有所提高，但未达到理想状况，主要是因为公司投入寺坪水电站、襄荆高速公路、新建水泥生产线等基建项目的建设资金以短期借款为主，同时吸收合并的水电工程公司日常经营的负债以流动负债为主。2008 年利息保障倍数有所下降，主要是由于 2008 年财务费用增长幅度较大的原因；2009 年上半年利息保障倍数提高到 3.17 倍，主要原因是上半年业务收入及净利润大幅增长 58.64%。2009 年 6 月末公司资产负债率 (母公司) 为 77.57%，较 2008 年底有所下降，主要是由于公司 2009 年利润大幅增长；但是，资产负债率仍然较高，继续采取债权融资的方式筹集资金的空间有限，开展股权融资并以此积极拓展多渠道的债权融资成为最佳选择。

(2) 资产负债率上升的原因

按照“新框架、新准则”，2006 年、2007 年及 2008 年母公司资产负债率分别为 29.54%、67.86%和 79.20%。公司最近三年资产负债率持续上升的原因主要是：

A、反向吸收合并的影响

最近三年，按照“新框架、新准则”下合并报表口径和母公司报表口径计算的资产负债率见下表：

	资产负债率（母公司）	资产负债率（合并）
2006年	29.54%	68.02%
2007年	67.86%	76.11%
2008年	79.20%	82.71%

2007年9月，葛洲坝股份有限公司换股吸收合并中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司。此次吸收合并为对控股股东的反向吸收合并，按“新框架、新准则”编制的2006年公司模拟报表不包括中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司本部的资产和负债；同时，新进入的中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司本部的资产负债率较高，由此导致母公司资产负债率由2006年吸收合并前的29.54%大幅上升到2007年的67.86%。

B、公司的工程施工业务快速增长

施工业务对流动资金的需求量大，施工企业普遍资产负债率较高。2006年、2007年和2008年，公司的工程施工业务收入分别为70.05亿元、93.00亿元和155.67亿元，增长迅速，公司项目所需资金大量由负债性融资解决。

C、公司进行产业结构调整

近年来，公司加大了产业结构调整及投资力度，投资新建大广北高速公路、年产1600万吨的水泥生产项目、汉宜高速铁路等项目。根据项目建设进度，2008年对水泥、高速公路、民用爆破、汉宜高速铁路的投入进入资金需求的高峰期，银行对项目配套贷款增加，导致负债增加约35亿元。

D、公司多年来未进行股权性融资，并且历年来分红比例较高。

2000年配股之后，公司已八年未进行股权性融资。随着公司经营规模的迅速扩大，日常生产经营所需流动资金缺口需要靠债务性融资弥补，导致负债规模增加，资产负债率上升。

公司一直注重回报投资者，2006年、2007年和2008年分配的利润分别为4,206.40万元、19,984.91万元和21,650.32万元。最近三年累计分配利润占年均可分配利润（归属母公司股东）的比例为91.73%。公司盈利留存的资金有限，也导致了资产负债率的上升。

E、所持金融资产公允价值下降

公司 2007 年底持有的可供出售金融资产公允价值为 34.13 亿元，2008 年度上述金融资产持有数量未发生变化，但 2008 年底其公允价值降至 11.47 亿元，公司净资产缩水 22.66 亿元（占 2007 年底母公司总资产的比例为 14.77%），导致公司资产负债率上升。

针对上述情况，公司降低资产负债率的措施主要有：

A、持续提升经营能力。公司实现主营业务整体上市后，各项经济资源配置更趋合理，主营业务市场竞争力和盈利能力进一步提高，利润不断增长。2006 年公司主业整体上市前的利润总额为 1.08 亿元（已公告年报数据），2007 年主业整体上市后利润总额为 7.53 亿元，2008 年利润总额为 9.24 亿元，2009 年公司的盈利能力将进一步增强。盈利的持续增加将有助于逐步降低资产负债率。

B、2009 年公司争取配股成功，通过股权融资，降低资产负债率。2010 年 1 月初，若公司认股权证顺利行权，公司将为大广北高速公路项目融资 13.90 亿元资金，替换项目先期投入的银行贷款，降低资产负债率。

C、公司投资的水泥、高速公路、房地产等项目正逐步进入收益期，公司将加快销售和资金回笼力度，预期将给公司带来较为稳定可靠的利润和现金流入，以减少负债，降低资产负债率。

D、随着国民经济发展态势逐渐出现好转趋势，如果证券市场回暖，公司持有的金融资产公允价值可望回升，公司净资产也将因此增加，资产负债率将有所降低。

（3）偿债能力分析

报告期内，公司的息税折旧摊销前利润逐年提高，财务费用支出也同步增加，但利息保障倍数均不低于 2 倍，公司的利息支付能力较强。2008 年利息保障倍数有所下降，主要是由于 2008 年长期贷款大幅上升、利息支出增加所致。2009 年上半年，营业收入及净利润大幅上升使得利息保障倍数提高到 3.17 倍。

2006 和 2007 年度，公司经营活动现金流净额分别为 25,945.14 万元和 20,467.83 万元，2007 年经营现金流净额减少的原因为：公司新增施工合同金额较多，工程施工业务迅速增长，前期购买原材料款项支付较多，同时公司房地产业务尚处于投入阶段，资金投入量较大，而且该项目尚未满足出售条件，未实现项目回款。

2008 年经营活动产生的现金净流量为 8.66 亿元，与 2007 年经营活动产生的现金流量净额 2.05 亿元相比，增加现金净流量 6.61 亿元，同比增长 322.44%。2008 年度经营活动现金净流量大幅增长的主要原因是：

A、公司施工业务发展较快，实现的营业收入较上年增长 61.34%。

B、施工业务收款情况良好。2008 年第四季度收到的预收工程款较上年同期增加 13.22 亿元，增幅达到 48.12%；而全年营业收入大幅增长的情况下，公司经营性应收帐款仅增加 2.28 亿元，增幅为 20.26%。

公司 2006—2008 年度计入财务费用的利息支出分别为 21,722.57 万元、28,852.08 万元和 59,358.54 万元，利息负担逐年加重，对公司经营业绩影响较大。自 2008 年 10 月开始，央行逐步降低贷款利率，一定程度上有助于节省利息支出，但公司银行借款增长幅度较大（如 2008 年末长期借款期末余额同比增加 298,293.08 万元，增幅为 42.71%），从而使公司仍面临金额较大的利息支出。

公司 2006—2008 年度经营活动现金流入分别为 848,471.68 万元、1,305,942.72 万元和 2,165,764.09 万元，公司经营活动现金流入额逐年快速增加主要系公司工程施工业务的增加，经营活动所产生的现金流入为公司购买原材料、项目资本化支出、偿还短期债务提供了可靠的保障。

2009 年 1—6 月，公司经营活动产生的现金净流量为-40,026.70 万元，2009 年上半年公司经营活动现金流为负数系公司项目结算回款集中在下半年所致。

在公司目前资产负债率较高的情况下，如公司能通过股权融资改善财务结构，将使公司能够以较低成本积极拓展多渠道的债权融资，部分替代目前的银行借款将有效降低公司债务成本、减轻公司流动资金压力，同时相应节省的利息支出还可用于扩大现有业务规模，为股东创造更多的价值。

（三）资产周转能力分析

项目	2009 年 1—6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率（次）	6.90	15.65	13.00	11.82
存货周转率（次）	1.57	2.94	3.45	5.58

报告期内，公司在各项业务收入增长的同时，加强了应收账款管理，有效地控制了应收账款的规模，应收账款周转率水平较高。

2007 年度和 2008 年度存货周转率指标略低于前两年水平，是因为当期存货

工程施工	953,638.73	81.07	1,556,703.26	80.37	930,010.23	77.47	700,482.40	74.83
水泥生产	95,552.54	8.12	131,521.20	6.79	79,118.03	6.59	71,407.29	7.63
民用爆破	42,716.10	3.63	73,811.03	3.81	51,772.95	4.31	38,720.91	4.14
高速公路运营	13,886.14	1.18	27,791.36	1.43	31,448.65	2.62	25,994.96	2.78
水力发电	6,536.40	0.56	14,050.96	0.73	12,387.22	1.03	7,431.77	0.79
其他	63,920.67	5.43	133,085.21	6.87	95,786.82	7.98	92,047.72	9.83
合计	1,176,250.59	100.00	1,936,963.03	100.00	1,200,523.89	100.00	936,085.05	100.00

注：其他项目包括其他业务收入。

报告期内公司主要业务收入情况简述如下：

1、工程施工

2006年度、2007年度、2008年度和2009年1—6月，公司分别实现工程施工业务收入700,482.40万元、930,010.23万元、1,556,703.26万元和953,638.73万元，收入规模快速增长，在营业收入中的比重稳步上升，最近三年及一期在公司营业收入中的平均比例为78.44%，是公司最主要的收入来源。

报告期公司工程施工业务收入增长迅速，主要是因为：

(1) 境内在建项目施工顺利推进。三峡工程三期、小湾项目工程、水布垭三期工程、溪洛渡水电站工程等各项在建水电工程项目进展顺利，履约良好，工程款项结算正常，增长稳定。公司承建项目由于施工精细、管理科学、过程控制严格，实现了工程合格率100.00%、平均优良率超过90.00%的良好业绩，获得了业主和开发商的一致好评和广泛认同；在工程进度、质量、安全、效益、文明控制等方面又树立和创造了众多的行业样板、全国纪录和世界之最，多个项目荣获“鲁班奖”。2006—2008年度，公司境内工程施工业务收入分别为666,057.77万元、851,593.42万元和1,333,113.38万元，实现了高质量快速增长。

(2) 积极拓展海外市场，境外业务收入快速增长。近年来，公司依靠优质的工程、先进的管理和业界良好的口碑不断拓展海外市场，先后在伊朗、埃塞俄比亚、科威特、老挝、柬埔寨、缅甸、巴基斯坦、印度等多个国家承接了工程项目，工程质量普遍获得业主好评，基本建立了国际市场开发网络，国际合作机会不断增多，境外业务收入规模由2006年的34,424.63万元提高到2007年的78,416.81万元，2008年境外业务收入规模达到223,589.89万元。2006年—2008年，公司境外业务收入在全部工程施工业务收入中的比例分别为4.91%、8.43%和14.36%，形成公司收入新的增长点。公司将进一步加强科学管理，提高施工

质量，努力提升承揽境外业务能力，着力将公司打造成“国内最佳、国际一流”的水电工程施工企业。2009年上半年国际工程业务实现收入13.17亿元，同比增长96.57%。

2、高速公路运营

报告期内，公司高速公路运营业务收入规模逐年扩大，在全部营业收入中所占比例保持稳定。

目前，公司高速公路运营业务收入主要来自于襄荆高速公路的通行费收入，该高速公路是湖北省高速公路大三角主骨架的重要组成部分。2005年，襄荆高速公路处于试运营阶段，通行费收入随车流量的增长大幅度上升。2006年，襄荆高速公路通过了交通部组织的竣工验收，被评为优良工程，同时车流量增加较快，当年高速公路运营业务收入大幅度增长。2006年度、2007年度、2008年度和2009年1—6月，公司实现的高速公路运营业务收入分别为25,994.96万元、31,448.65万元、27,791.36万元和13,886.14万元，呈现稳定增长态势，2008高速公路运营业务收入较2007年同比略为下降主要系受年初我国南方重大冰雪灾害影响所致。

3、民用爆破业务

报告期内，公司民用爆破业务收入规模增长迅速，主要是公司积极顺应民用爆破行业整合的大趋势，先后并购重庆、湖南、四川等地多家同行业企业，通过规模扩张实现了快速发展。

民用爆破业务收入是公司重要收入来源之一，2006年度、2007年度、2008年度和2009年1—6月，实现的收入分别为38,720.91万元、51,772.95万元、73,811.03万元和42,716.10万元，规模逐年显著提高，在全部营业收入中所占比例保持稳定。2009年上半年民爆业务营业收入同比增长49.46%。

公司民用爆破业务主要依托子公司易普力公司开展。2005年，易普力公司通过积极开发重庆市场、拓展业务领域，实现民用爆破业务收入规模提高；2006—2008年，公司积极顺应民用爆破行业整合的大趋势，先后成功收购重组湖北昌泰化工、湖南石门二化及攀钢集团民爆生产资源，通过规模扩张实现快速发展，业务收入大幅提高，进一步巩固和扩大了公司在湖北、湖南和西南地区的市场份额。

4、水泥生产销售

公司的水泥生产销售业务主要依托于下属的葛洲坝水泥厂及从事水泥生产的控股子公司。葛洲坝水泥厂是全国主要的特种水泥生产企业之一，也是我国水利水电工程的主要水泥供应商之一。随着湖北省以及周边地区水利水电等大型项目的上马和普通建筑市场水泥需求量的增加，公司近年的水泥产销量均呈现上升趋势。

2006—2008年，公司水泥生产销售业务收入分别为71,407.29万元、79,118.03万元和131,521.20万元，收入逐年稳定增加，是公司主要的收入来源之一。2009年1—6月，水泥业务实现营业收入95,552.54万元，同比增长106.87%。主要原因是上半年兴山水泥公司日产2500吨水泥熟料生产线和当阳水泥公司日产5000吨水泥熟料生产线如期点火投产。

5、水力发电

水力发电业务收入主要来源于公司投资的重庆大溪河鱼跳水电站、湖北南河过渡湾水电站、湖北寺坪水电站等电站的运营收入，2006—2008年度分别实现收入7,431.77万元、12,387.22万元和14,050.96万元，收入规模稳定增长。2007年实现收入较2006年增长较快，主要是因为寺坪水电站两台发电机组在2007年投入使用后产生了良好的经济效益，使水力发电业务收入迅速增长。2009年1—6月，水利发电业务实现收入6,536.40万元，同比增长40.58%，主要原因是湖北恩施鱼泉水电站2#机组和湖北恩施云龙河水电站1#机组相继验收并正式投产发电。

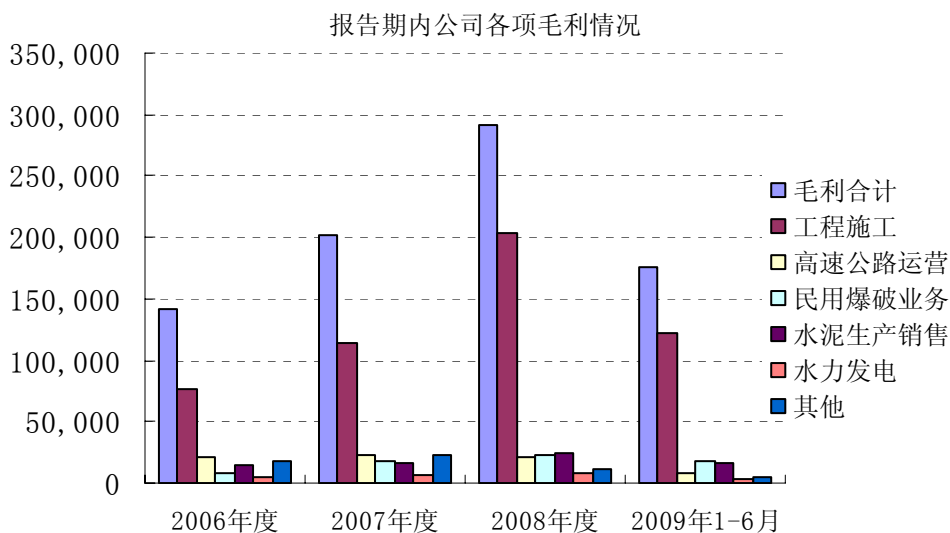
6、其他业务

公司其他业务涉及工程产品的生产、加工、销售和房地产业以及酒店、仓储等服务业。2006年和2007年其他业务收入规模增长较快，主要是公司从事工程产品加工、销售的子公司收入增长迅速。

（二）利润的主要来源及盈利能力稳定性和连续性分析

1、公司利润的主要来源

报告期内，公司各项业务盈利能力稳定，具有良好的可持续性。报告期公司各项业务毛利情况如下图：



报告期内公司主要业务毛利情况如下：

单位：万元，%

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
毛利合计	175,604.49	100.00	291,166.23	100.00	201,451.55	100.00	141,370.30	100.00
工程施工	122,547.38	69.79	202,756.88	69.64	114,424.38	56.80	75,698.84	53.55
高速公路运营	8,865.33	5.05	20,357.59	6.99	22,391.46	11.12	21,171.24	14.98
民用爆破业务	18,716.86	10.66	23,138.92	7.95	17,516.13	8.69	8,257.31	5.84
水泥生产销售	17,072.21	9.72	24,889.76	8.55	16,568.16	8.22	14,342.87	10.15
水力发电	3,981.19	2.27	8,651.21	2.97	7,234.15	3.59	4,245.74	3
其他	4,421.52	2.51	11,371.87	3.91	23,317.27	11.57	17,654.31	12.49

2006—2008年，工程施工业务毛利贡献率分别为53.55%、56.80%和69.64%，是公司最主要的利润来源，2007年度以来工程施工业务毛利增多主要是公司工程施工业务收入增幅超过业务成本增幅；高速公路运营业务的毛利贡献率分别为14.98%、11.12%和6.99%，毛利规模扩大主要在于高速公路运营业务毛利随车流量增加而增长；民用爆破业务毛利贡献率分别为5.84%、8.69%和7.96%，毛利规模和毛利贡献率增长显著，主要是因为公司从事民用爆破业务的子公司通过并购其他民用爆破业务企业扩大产能、增加产品类别、提高市场占有率所致；水泥生产销售业务毛利规模增长较快，毛利贡献率基本稳定；其他业务毛利规模与毛利贡献率增长较快，主要是公司其他业务收入增长所致，是公司2006年度以来重要利润来源之一。

2009 年上半年，各项业务毛利保持稳定，其中，民爆业务大幅增长，毛利贡献率提升到 10.66%。

2、影响公司盈利稳定性和持续性的因素分析

公司各项主要业务的盈利能力具有良好的稳定性和持续性，具体情况如下：

（1）工程施工

以一系列精品名牌工程和优秀业绩为支撑，“葛洲坝”品牌获得了建筑市场业主和开发商的广泛认同，享有较高的知名度和美誉度，具有很强的竞争力和市场开拓能力。公司在工程施工领域拥有管理经验、核心技术、人力资源、施工装备等诸多优势，同时拥有充足的合同储备，依靠先进的质量控制、流程管理和强大的抗风险能力，工程施工业务无疑是公司未来最稳定最持久的利润来源。

公司目前正在承建三峡工程三期、向家坝、溪洛渡等国家重点大型水电建设项目和尼日利亚蒙贝拉工程、伊朗鲁德巴-罗瑞斯坦水电项目，2007 年新增签约合同总金额为 362.37 亿元，2008 年新增签约合同总金额即达到 303.60 亿元；2009 年上半年，公司工程施工新签合同 252.85 亿元，占全年签约计划 300 亿元的 84.2%，同比增长 15.85%，其中：新签约国内项目 223.35 亿元，占国内签约年计划 200 亿元的 111.6%，同比增长 85.69%。同时，公司在伊朗、尼日利亚、巴基斯坦等国家也承接了较大规模的水利水电工程施工项目，国际化进程加快。由于在建和新签合同项目数量的大幅度增加，公司未来 2-3 年内的工程施工业务收入将有良好保证。

（2）高速公路运营

目前，公司运营中高速公路一条（襄荆高速），在建高速公路一条（大广高速湖北北段），待建高速公路一条（内遂高速）。大广北高速项目 2006 年 12 月开工，已于 2009 年 4 月投入试运营。内遂高速项目正处于前期准备阶段，预计工期 3 年整。

随着在建、待建路段的投入运营，高速公路运营业务将给公司带来稳定的收益，在这个过程中公司将不断积累高速公路施工运营的经验，培养和造就高速公路施工运营的专业队伍，为高速公路运营业务的长远发展奠定更加坚实的基础。

（3）民用爆破业务

公司民用爆破业务尚处于规模扩张阶段，考虑行业特点，未来将有广阔的发

展空间。公司将以民用爆破行业重组为契机，采用兼并收购等方式，继续整合重庆、西南地区及周边地区的行业资源。可以预见，随着公司民用爆破业务产品、业务、地域布局的完成，民用爆破业务将成为公司盈利的亮点。

（4）水泥生产销售

2010年，公司在现有水泥生产销售业务深入挖潜的同时，将顺应水泥工业产业结构调整的趋势，积极参与湖北省内水泥行业资源整合，紧抓市场机遇，新建或并购新的水泥生产基地，进一步扩大产能、完善产品系列、优化产业布局，为水泥生产销售业务今后的发展提供后续的推动力。随着2008年11月国家启动扩大内需、加快基础设施建设以及灾后重建政策的实施，为公司水泥产能的迅速扩张提供了良好的市场环境。

综合分析公司现有各项业务，管理层认为，公司未来的盈利能力稳定、可持续性较强。

（三）利润表项目分析

报告期内公司合并利润表的主要项目如下：

单位：万元

项目	2009年1—6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业总收入	1,176,250.59	1,936,963.03	1,200,523.89	936,085.05
营业成本	993,629.91	1,628,546.46	999,072.34	794,714.75
销售费用	11,894.64	20,124.44	14,824.81	10,112.63
管理费用	49,600.69	88,860.67	67,925.13	51,029.82
财务费用	35,850.49	70,627.67	32,277.37	22,651.47
资产减值损失	-49.56	759.79	-403.02	637.74
投资收益	10,425.48	8,527.46	14,409.68	1,879.88
营业利润	68,059.01	86,939.68	67,659.08	34,462.05
营业外收入	6,582.14	8,918.81	11,963.68	8,119.90
营业外支出	275.10	3,466.12	4,667.04	3,179.16
利润总额	74,366.05	92,392.36	74,955.72	39,402.79
所得税费用	10,445.37	7,758.18	7,196.80	14,909.17
净利润	63,920.68	84,634.18	67,758.93	24,493.61

公司2006—2008年度三项费用（销售费用、管理费用和财务费用）合计占当期营业总收入的比例分别为8.95%、9.58%和9.27%，保持稳中有降的趋势，表

明公司经营管理水平逐年提高。2009 年上半年，三项费用占当期营业总收入的比例为 8.28%，继续保持下降态势。

公司 2008 年的财务费用较 2007 年增加 38,350.30 万元，增幅 118.81%，主要原因一是 2008 年贷款增加，特别是长期贷款大幅增加，利息支出相应增加；二是上年同期财务费用中不包含原中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司（母公司）1-9 月的财务费用。2009 年上半年财务费用基本和去年同期持平。

2007 年度投资收益增加显著，主要是公司实现了交易性金融资产转让收益 12,966.73 万元，占 2007 年度全部投资收益的 89.99%。2008 年投资收益主要为公司持有上市公司股票（可供出售金融资产）分取的红利和处置交易性金融资产产生的投资收益；较上年同期减少 5,882.22 万元，下降 40.82%，主要原因是控股子公司葛洲坝集团财务有限公司在一级市场申购股票取得的收益较上年大幅减少。

根据国家税务总局[国税函（2004）1019 号]和宜昌市西陵区国家税务局[宜市西国税发（2007）98 号]文件，由于公司在 2007 年实行合并缴纳所得税，同时对原水电工程公司清产核资损失进行税前扣除，因而导致 2007 年度所得税费用较低。

2007 年 3 月 16 日全国人民代表大会通过的《中华人民共和国企业所得税法》自 2008 年 1 月 1 日开始施行，公司适用的企业所得税税率将由此前的 33%调整为 25%，此变化将有利于提升公司业绩。

报告期内，公司实现营业收入 1,176,250.59 万元，比上年同期增长 40.43%；营业利润 68,059.01 万元，比上年同期增长 62.98%；归属于母公司所有者的净利润 59,295.74 万元，比上年同期增长 58.64%。主要原因是，工程施工合同履行情况总体良好，进度满足合同要求，完成业务收入 953,638.73 万元，比上年同期增长 36.9%；上半年水泥业务继续保持较快的增长势头，销售收入同比增长 71%。

（四）综合毛利率分析

报告期内公司主要业务毛利率情况如下：

业务种类	2009 年 1—6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
综合毛利率	15.26%	15.65%	16.51%	15.10%

业务种类	2009年1—6月	2008年度	2007年度	2006年度
工程施工	12.85%	13.02%	12.30%	10.81%
高速公路运营	63.84%	73.25%	71.20%	81.44%
民用爆破业务	43.82%	31.35%	33.83%	21.33%
水力发电	60.91%	61.57%	58.40%	57.13%
水泥生产销售	17.87%	18.92%	20.94%	20.09%

2006—2008年度公司综合毛利率分别为15.10%、16.51%和15.65%，报告期内公司综合毛利率指标较为平稳。2009年上半年，综合毛利率为15.26%，基本保持稳定。其中，工程施工、水泥业务和水利发电业务毛利率保持稳定；民爆业务毛利率大幅上升；高速公路业务毛利率有所下滑。

工程施工行业的行业特点决定了公司工程施工业务毛利率水平低于公司高速公路运营、民用爆破、水利发电等业务，但公司通过强化管理、积极创新等方式保持了高于行业平均水平的毛利率（粤水电2008年毛利率为11.07%），在工程施工行业竞争中处于有利地位。工程施工是公司现有业务的中流砥柱，未来可预期一段时间内，工程施工业务收入、毛利都将在公司收入、毛利中起主导作用。

公司2007年度民用爆破业务毛利率由2006年度的21.33%提高到33.83%，主要是因为公司从事民用爆破业务的子公司易普力公司此前产品以矿山爆破为主，毛利水平较低；2007年以来该公司通过积极拓展业务领域、丰富产品系列，增加了炸药生产等毛利较高的业务，同时初步实现了炸药“生产—爆破”一体化，今后还将保持较高的毛利率。2009年上半年，民爆业务毛利率大幅提高到43.82%，主要系2008年下半年根据国家相关政策规定民爆产品价格大幅上涨所致。

报告期内，公司高速公路运营业务毛利率呈逐年降低趋势，主要是因为襄荆高速采用车流量法计提折旧，运营初期折旧费用较低，且不需购置大型设备或进行大修，养护费用较低。预计今后随着高速公路日常养护费用和折旧费用的逐年增加，公司高速公路运营业务毛利率将恢复到行业正常水平。

（五）投资收益和非经常性损益

1、投资收益情况

项目	2009年1—6月	2008年度	2007年度	2006年度
投资收益（万元）	10,425.48	8,527.46	14,409.68	1,879.88

投资收益占利润总额比例(%)	14.02%	9.23%	19.22%	4.77%
----------------	--------	-------	--------	-------

2007 年度实现的投资收益主要是公司实现了交易性金融资产转让收益 12,966.73 万元, 2008 年实现的投资收益主要是公司持有的可供出售金融资产对应上市公司分红合计 4,507.19 万元以及公司在一级市场申购股票、债券等取得的收益 3,274.34 万元。2009 年上半年投资收益有所增长, 主要是公司根据资本市场形势的变化, 逐步减持了所持的长江电力和韶能股份的股票所致。

2、非经常性损益情况

单位: 万元

项目	不包含少数股东损益的税后金额			
	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年度	2006 年度
非经常性损益合计	9,073.50	-8,055.73	52,379.24	18,718.82
非经常性损益占利润(或净利润)比例	15.30%	9.52%	77.30%	76.42%

注: 2006 年的非经常性损益金额是按照“新架构、新准则”下模拟调整的数据。

公司 2007 年度和 2006 年度的非经常性损益较高, 主要是将因吸收合并水电工程公司产生的“同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益”作为非经常性损益列示所致, 但究其实质, 该项非经常性损益数值实际上包括了同一控制下企业合并产生的子公司 2007 年度和 2006 年度的正常开展经营产生的经常性净损益和非经常性净损益, 其正常经营产生的经常性净损益分别为 39,353.78 万元和 12,796.62 万元; 如按现有资产结构与业务性质计算非经常性损益, 公司 2007 年度和 2006 年度备考非经常性损益金额分别为 13,025.46 万元和 5,922.20 元, 分别占利润总额的 17.38%和 15.03%。

公司 2007 年非经常性损益中委托性经营收益 57,241,651.95 元, 系控股子公司 2007 年 10-12 月一级市场申购股票收益, 该子公司 2007 年 1-9 月一级市场申购股票收益列入非经常性损益表中“同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益”反映。公司 2008 年非经常性损益中交易性金融资产及可供出售金融资产转让收益 3,519.65 万元, 主要系下属财务公司新股申购后卖出获得收益; “其他符合非经常性损益定义的损益项目”为本期因地震和冰雪灾害

而发生的损失 15,505.64 万元。2009 年上半年，非经常性损益主要为公司视资本市场情况逐步出售部分所持有的上市公司股份所得，共计 9,508.36 万元。

除吸收合并水电工程公司事项所引起的“同一控制下企业合并产生的子公司当期实现的净利润”因素和因地震和冰雪灾害而发生的损失对非经常损益影响较大外，报告期公司合并报表以外的投资收益和非经常性损益的金额小，占公司利润总额的比例低，对公司经营业绩无重大影响，对公司盈利能力的稳定性不产生负面影响。

（六）可比同期经营状况对比分析

由于公司项目结算回款集中在第四季度，以下重点对比分析公司 2008 年第四季度和 2007 年第四季度、2008 年下半年和 2008 年上半年的经营状况：

单位：万元

	2007 年 第四季度	2008 年 第四季度	变化幅度	2008 年 上半年	2008 年 下半年	变化幅度
营业收入	447,257.10	643,235.44	43.82%	837,591.14	1,099,371.89	31.25%
营业成本	385,235.21	538,196.90	39.71%	701,039.11	927,507.35	32.30%
销售费用	6,181.83	7,476.72	20.95%	7,689.76	12,434.68	61.70%
管理费用	18,664.73	32,745.27	75.44%	34,903.48	53,957.20	54.59%
财务费用	14,397.48	22,863.29	58.80%	35,306.34	35,321.32	0.04%
营业利润	13,639.47	26,064.94	91.10%	41,759.40	45,180.28	8.19%
利润总额	15,912.74	27,648.71	73.75%	44,274.82	48,117.55	8.68%
净利润	12,235.48	26,477.66	116.40%	39,455.98	45,178.20	14.50%
经营活动现金流量净额	24,753.70	98,378.11	297.43%	12,951.07	73,620.32	468.45%

2008 年第四季度，公司的营业收入和营业利润相比 2007 年第四季度分别增长 43.82%、91.10%，净利润增长 116.40%；经营现金流量净额增长 297.43%，收入大幅增长的同时实现了较好的项目收款，现金流量良好。

2008 年下半年，营业收入较 2008 年上半年增长 31.25%，营业利润同比增长 8.19%，在毛利率保持稳定的情况下，主要是由于销售费用和管理费用的大幅增加。经营活动现金流量净额增长 468.45%，2008 年下半年，公司加大工程款的回收力度，实现了较好的现金流入。

三、资本性支出分析

（一）报告期新增重大资本支出

报告期内，公司资本支出都围绕公司的主业展开，为公司进一步巩固和拓展现有业务、提高未来盈利能力奠定了较好的基础。

报告期内公司新增重大资本支出情况如下：

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
高速公路建设	90,471.79	187,780.00	73,312.86	50,718.63
民用爆破	1,841.13	3,790.92	12,911.18	5,330.29
水泥	71,980.83	149,940.00	14,770.79	5,030.77
水力发电	10,403.65	20,396.37	4,039.72	4,910.74

报告期内公司及下属子公司重大资本支出主要集中在高速公路建设、民用爆破和水泥业务扩张和水电站建设方面。

2006年、2007年度、2008年和2009年1-6月，公司投入大广北高速公路和其他高速公路建设的增量资本支出分别达到50,718.63万元、73,312.86万元、187,780.00万元和90,471.79万元。

报告期内，公司通过重组并购、合作经营等方式逐步加大对湖北、重庆和西南地区的民用爆破产品和水泥产品的资源整合力度，迅速扩大了民用爆破产品和水泥产品的产能。2006年、2007年度、2008年和2009年1-6月，公司以资本金等形式累计投入民用爆破和水泥行业的资本支出共计分别为20,754.87万元、63,837.65万元、153,730.92万元和73,821.96万元。公司新建扩建子陵、当阳、兴山、宜城、嘉鱼、老河口、潜江、汉川等8个水泥项目，水泥产能扩大到800万吨/年。其中，子陵水泥项目已按计划于2008年10月点火生产，兴山和当阳水泥项目已于2009年3月如期点火投产，其他项目计划于2009年下半年投产。目前公司水泥年产能达到1160万吨。

2006年、2007年度、2008年和2009年1-6月，公司投入水电站建设的资本支出累计达到39,750.48万元，主要为寺坪水电站、云龙河电站和鱼泉电站建设投资。

此外，公司2008年7月先期投资6亿元参股沪汉蓉铁路湖北有限责任公司（持

股比例10.11%)。

(二) 未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量

公司未来可预见的重大资本性支出计划如下：

1、大广北高速公路项目。大广北高速公路主线长 147.066 公里，两条连接线长 20.846 公里，项目预计投资总额为 465,628.00 万元，项目已于 2006 年 12 月 1 日开工，预计工期四年。该项目为公司前次发行的分离交易可转债分离出的认股权证实现行权后募集资金的投资项目（行权期为 2010 年 1 月 4 日—2010 年 1 月 10 日）。截至 2009 年 6 月末，公司通过自有资金和银行借款累计已投入 54.48 亿元，项目进入试运营。

2、公司 2008 年已经陆续新建荆门子陵水泥线、兴山水泥线、当阳水泥线、宜城水泥线、嘉鱼水泥线、老河口水泥线项目，其中子陵水泥生产线已于 2008 年 10 月点火生产，兴山和当阳水泥项目已于 2009 年 3 月如期点火投产；2009 年下半年以后其他水泥项目将陆续投产。根据投资计划，水泥项目尚需再投入约 7.8 亿元。

3、2009 年公司计划投资 7 亿元用于参股沪汉蓉铁路湖北有限公司和湖北联合发展投资有限公司的股权投资。

4、公司已获得内遂高速公路投资开发经营权，该高速公路全长 119.69 公里，预计总投资约 60.68 亿元，预计工期 3 年。本次发行募集资金将全部用于内遂高速公路项目建设。2009 年上半年公司累计投入建设资金 1.40 亿元。

虽然公司已计划投资若干重点项目建设，但本次募集资金全部用于内遂高速公路的原因是：

(1) 加快地震受灾省份交通基础设施的建设

按照 2008 年 11 月 5 日国务院常务会议确定的《关于进一步扩大内需、促进经济平稳较快增长的十项措施》，葛洲坝即将施工建设的内遂高速公路项目属于第三条措施中“加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设……完善高速公路网”的相关要求。内遂高速公路作为地震灾区四川省的重大交通建设项目，其开工建设以及建成通车有助于通过沿线资源开发和提高四川省路网交通效率促进地震灾区四川地区经济的发展，从而实现促进灾后重建工作。

(2) 有助于进一步促进公司核心主业的发展

从公司目前各业务板块的分布来看,工程施工业务在公司的收入构成中占比始终都不低于 70%,不仅现在而且将来都是公司的核心业务。此外,内遂高速作为 BOT 项目,项目建成后公司将拥有该路段 30 年的高速公路收费权,从而使公司在较长一段时间内拥有新增的高速公路运营主营业务。投资建设内遂高速公路项目是体现公司“集中资源、审慎投资、确保核心业务发展”策略和落实各项主营业务协调发展方针的综合体现。

由于工程施工业务的特点是对资金需求量大,所以依托项目资本金向银行贷款是解决项目建设资金需求的重要途径,因此,本次配股募集资金将全部作为内遂高速项目建设资金。

鉴于本次发行的规模有限,公司将有限的资金集中作为内遂高速公路项目的建设资金,是结合目前融资环境和公司实际情况,确定的较为科学、合理的财务安排。

四、会计政策和会计估计变更以及会计差错更正

(一) 会计政策变更及对公司的影响

2006 年度公司未发生会计政策变更。

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则,部分会计政策发生变更,变更内容及对公司财务报表数据影响如下:

1、依照公司会计政策,公司计提了应收款项坏帐准备、固定资产减值准备、长期股权投资减值准备,根据新会计准则应将资产账面价值小于资产计税基础的差额计算递延所得税资产,由此增加了 2007 年 1 月 1 日留存收益 18,017,012.72 元,其中归属于母公司的所有者权益增加 17,886,511.32 元、归属于少数股东的权益增加 130,501.40 元。

2、公司的控股子公司湖北襄荆高速公路有限责任公司对公路与桥梁采用工作量法计提折旧,税法规定按直线法计提折旧,根据新会计准则应将资产账面价值大于资产计税基础的差额计算递延所得税负债,由此减少了 2007 年 1 月 1 日留存收益 15,510,036.29 元,其中归属于母公司的所有者权益减少 9,492,142.21 元、归属于少数股东的权益减少 6,017,894.08 元。

3、公司 2006 年受让水电工程公司的全资子公司葛洲坝集团第六工程有限公

司持有的张家界葛洲坝水电开发有限公司 70%的股权，产生股权投资差额 4,141,027.06 元，2006 年 12 月 31 日，该项股权投资差额账面余额 4,037,501.38 元。根据《企业会计准则第 38 号--首次执行企业会计准则》应将摊余股权投资差额全额冲销，由此调减母公司 2007 年 1 月 1 日留存收益 4,037,501.38 元。

4、公司因吸收合并水电工程公司新增 17 家子公司，在编制比较报表时依同一控制下的控股合并原则将此 17 家子公司纳入合并范围并对公司合并资产负债表的期初数进行调整，由此增加期初资本公积 577,424,958.06 元，外币报表折算差额 140,334.68 元。

5、按照新会计准则要求，公司 2007 年 1 月 1 日已持有的对子公司的长期股权投资改按成本法核算并进行追溯调整，冲减了母公司长期股权投资中原已确认的损益调整 54,646,523.41 元，调减留存收益 54,646,523.41 元，其中归属于母公司所有者权益减少 54,646,523.41 元，其中调减未分配利润 49,181,871.07 元，调减盈余公积 5,464,652.34 元。由此影响合并财务报表未分配利润增加 5,464,652.34 元，盈余公积减少 5,464,652.34 元。

6、公司 2007 年 1 月 1 日按原会计准则编制的合并报表中子公司少数股东享有的权益为 484,112,201.77 元，新会计准则下计入股东权益，由此增加 2007 年 1 月 1 日股东权益 484,112,201.77 元。此外，由于子公司计提坏帐准备产生的递延所得税资产以及子公司会计折旧方法与税法折旧方法差异产生的递延所得税负债中归属于少数股东权益-5,887,392.68 元，同一控制下的控股合并公司调整比较报表期初数增加少数股东权益 256,980,225.43 元，新会计准则下少数股东权益为 735,205,034.52 元。

上述调整，系因公司执行新会计准则及吸收合并水电工程公司所致，其影响仅局限于对财务报表数据的调整，不会对公司现有业务的正常经营产生不利影响。

7、企业采用建设经营移交方式（BOT）参与公共基础设施建设业务，按照 2008 年 8 月 7 日颁布的财政部《企业会计准则解释第 2 号》（财会[2008]11 号）的规定进行处理。

依据《企业会计准则解释第 2 号》规定，公司控股子公司湖北襄荆高速公路有限责任公司将 BOT 项目期初“固定资产”3,628,333,551.07 元追溯调整至“无

形资产—特许经营权”，并按《企业会计准则解释第 2 号》的规定进行了评估和减值测试，不存在减值。

公司控股子公司湖北大广北高速公路有限责任公司、四川内遂高速公路有限责任公司将在建的 BOT 项目期初“在建工程”1,388,471,468.03 元追溯调整至“开发支出”。

8、依据 2008 年 12 月 26 日财政部《关于做好执行会计准则企业 2008 年年报工作的通知》（财会函[2008]60 号）的规定：高危行业企业按照规定提取的安全生产费用，应当按照《企业会计准则讲解(2008)》中的具体要求处理，在所有者权益“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独列报，不再作为负债列示。

公司控股子公司葛洲坝易普力股份有限公司将提取的安全生产费用，在所有者权益“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独列报，并对该事项进行追溯调整，将期初长期应付款-安全经费 15,397,806.40 元全部转入盈余公积，公司按持股比例计算追溯调整增加盈余公积-专项储备 10,559,810.71 元，少数股东权益增加 4,837,995.69 元。

（二）会计估计变更

2006 年度，公司根据分公司水泥厂建筑物和机电设备的实际使用情况，适当调整了这些资产的折旧年限：建筑物的折旧年限由 20 年调整为 30 年；机电设备的折旧年限由 10 年调整为 16 年。此项会计估计变更将每年增加公司利润 18,564,831.06 元，占公司 2006 年度和 2007 年度合并口径利润总额（已披露财务报表数据）的比例分别为 17.18%和 2.47%。本次会计估计变更已经公司第三届董事会第十次会议批准。

调整后的水泥厂资产折旧年限，更客观地反映了该厂资产的剩余可使用年限，对公司利润指标有一定影响。

（三）会计差错更正

1、本公司控股子公司葛洲坝集团第一工程有限公司等公司计提了应收款项坏帐准备、固定资产减值准备、长期股权投资减值准备。根据新会计准则将资产账面价值小于资产计税基础的差额计算递延所得税资产 52,891,137.98 元，增加了 2007 年留存收益 49,790,785.94 元，增加少数股东权益 3,100,352.04 元。调增 2007 年年初未分配利润 59,933,627.04 元，增加 2007 年当期递延所得税费用

10,099,277.39 元，减少 2007 年净利润 10,099,277.39 元，其中减少归属于母公司净利润 10,142,841.10 元，增加少数股东损益 43,563.71 元。

2、本公司控股子公司葛洲坝集团三峡实业有限公司投资海南泛华高速公路股份有限公司，投资成本 10,000,000.00 元，2007 年 12 月 31 日已提长期投资减值准备 6,966,070.76 元，该公司持续亏损，并且会计师事务所对该公司 2007 年度财务状况出具了保留意见的审计报告，根据国资委要求，应于 2007 年全额计提长期投资减值准备，本期补提了 2007 年长期投资减值准备 3,033,929.24 元，调增资产减值损失、减少 2007 年净利润 3,033,929.24 元。

3、本公司控股子公司葛洲坝湖北南河水电开发有限公司补缴以前年度企业所得税 514,818.01 元，调减年初未分配利润 262,557.19 元，调减少数股东权益 252,260.82 元。

以上各项共调增 2008 年年初未分配利润 46,494,299.51 元，其中调增 2007 年年初未分配利润 59,671,069.85 元，调减 2007 年当期净利润 13,133,206.63 元，其中减少归属于母公司净利润 13,176,770.34 元。调增少数股东权益 2,848,091.22 元。

五、重大事项说明

截至 2009 年 6 月 30 日，公司担保、重大诉讼、期后事项、其他或有事项如下：

1、担保事项

单位：人民币元

担保方	被担保方	担保金额	担保期限	是否履行完毕
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团第五工程有限公司	11,500,000.00	2008 年 7 月 28 日~2009 年 7 月 28 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团第五工程有限公司	14,000,000.00	2009 年 2 月 26 日~2010 年 2 月 25 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团第五工程有限公司	6,000,000.00	2009 年 3 月 19 日~2010 年 3 月 19 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团第五工程有限公司	9,000,000.00	2009 年 1 月 20 日~2010 年 1 月 19 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团第一工程有限公司	18,000,000.00	2009 年 1 月 7 日~2010 年 1 月 6 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团基础工程有限公司	3,500,000.00	2009 年 3 月 30 日~2010 年 3 月 30 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团基础工程有限公司	7,200,000.00	2009 年 1 月 13 日~2010 年 1 月 13 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团基础工程有限公司	5,500,000.00	2009 年 4 月 7 日~2010 年 4 月 7 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝集团三峡实业有限公司	10,000,000.00	2009 年 4 月 21 日~2010 年 4 月 20 日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝老河口水泥有限公司	60,000,000.00	2009 年 5 月 25 日~2010 年 5 月 24 日	否

中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝老河口水泥有限公司	50,000,000.00	2009年6月5日~2010年6月4日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝老河口水泥有限公司	95,000,000.00	2009年1月15日~2010年1月14日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝兴山水泥有限公司	50,000,000.00	2009年2月21日~2010年2月20日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝易普力股份有限公司	30,000,000.00	2009年5月22日~2012年5月22日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝易普力股份有限公司	30,000,000.00	2009年5月20日~2011年5月20日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝易普力股份有限公司	15,000,000.00	2008年12月30日~2011年12月30日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝易普力股份有限公司	70,000,000.00	2009年3月31日~2012年3月31日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝汉川汉电水泥公司	41,600,000.00	2009年5月31日~2014年5月31日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	100,000,000.00	2009年1月21日~2016年1月20日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	100,000,000.00	2009年3月5日~2012年3月4日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	50,000,000.00	2009年6月26日~2015年6月25日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	37,000,000.00	2009年3月27日~2014年3月26日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝嘉鱼水泥有限公司	27,000,000.00	2009年5月8日~2014年5月7日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北南河水电开发有限公司	30,000,000.00	2008年1月25日~2011年1月25日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	50,000,000.00	2009年6月7日~2010年6月7日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	220,000,000.00	2009年5月21日~2012年5月21日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	30,000,000.00	2004年8月30日~2014年8月30日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	5,000,000.00	2004年11月30日~2014年11月30日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	5,000,000.00	2004年12月16日~2014年12月16日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	5,000,000.00	2005年1月24日~2015年1月24日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	25,000,000.00	2005年3月7日~2015年3月7日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	15,000,000.00	2005年4月30日~2015年4月30日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	20,000,000.00	2005年6月17日~2015年6月17日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	15,000,000.00	2005年7月31日~2015年7月31日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	10,000,000.00	2005年10月10日~2015年10月10日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	20,000,000.00	2005年10月27日~2015年10月27日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝湖北寺坪水电开发有限公司	10,000,000.00	2005年11月29日~2015年11月29日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	湖北武汉葛洲坝实业有限公司	71,000,000.00	2007年10月23日~2010年10月23日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝宣城水泥有限责任公司	160,000,000.00	2009年5月21日~2010年5月20日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝宣城水泥有限责任公司	100,000,000.00	2009年6月30日~2009年12月30日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝宣城水泥有限责任公司	30,000,000.00	2009年3月24日~2010年3月24日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝宣城水泥有限责任公司	120,000,000.00	2009年4月28日~2015年4月28日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	中国葛洲坝集团机械船舶有限公司	30,000,000.00	2008年10月24日~2009年10月24日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	中国葛洲坝集团机械船舶有限公司	20,000,000.00	2008年11月19日~2009年11月18日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	中国葛洲坝集团机械船舶有限公司	25,000,000.00	2008年2月29日~2009年8月29日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	中国葛洲坝集团机械船舶有限公司	55,000,000.00	2008年6月30日~2010年3月31日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝重庆大溪河水电开发有限公司	70,000,000.00	2006年9月30日~2016年9月29日	否
葛洲坝集团第五工程有限公司	湖北润五投资有限公司	160,000,000.00	2006年8月29日~2017年8月28日	否
葛洲坝集团第五工程有限公司	湖北润五投资有限公司	80,000,000.00	2006年7月25日~2017年7月25日	否
葛洲坝易普力股份有限公司	葛洲坝易普力重庆力能民爆器材有限公司	30,000,000.00	2009年5月26日~2012年5月24日	否
葛洲坝易普力股份有限公司	新疆和益混装炸药有限公司	7,500,000.00	2009年5月13日~2010年5月13日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	20,000,000.00	2008年1月28日~2012年9月30日	否

中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	20,000,000.00	2008年2月2日~2013年1月14日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	30,000,000.00	2008年2月18日~2011年12月20日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	10,000,000.00	2008年3月19日~2013年3月18日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	10,000,000.00	2008年3月27日~2011年8月26日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	10,000,000.00	2008年4月2日~2012年9月30日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	10,000,000.00	2008年5月30日~2013年5月29日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	10,000,000.00	2008年6月20日~2012年6月19日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	40,000,000.00	2008年7月3日~2013年7月2日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	45,000,000.00	2008年11月27日~2013年11月26日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2010年3月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2010年6月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2010年9月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2010年12月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2011年3月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2011年6月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2011年9月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2011年12月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2012年3月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2012年6月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2012年9月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2012年12月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2013年3月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2013年6月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2013年9月8日	否
中国葛洲坝集团股份有限公司	葛洲坝当阳水泥有限公司	6,250,000.00	2008年12月8日~2013年12月8日	否
合计		2,563,800,000.00		

上表所列担保，均依照公司章程履行各项程序，公司不存在违规担保事项。

2、重大诉讼、仲裁事项

(1) 科威特财政部诉水电工程公司支付反投资罚款纠纷案

2003年5月，水电工程公司与科威特水电部（现能源部）签订了苏比亚配水工程承包合同，合同价款折合人民币约为96,666.65万元。

根据承包合同第16条的规定水电工程公司应当执行科威特部长委员会第964/1992号决议以及科威特财政部2002年1月23日发布的关于反投资的第2号决议，将合同金额的35%用于科威特境内投资（主要是一些公益事业）。如果水电工程公司不履行投资义务，则将被处以合同总价的6%的罚款。在合同履行过程中，由于双方在投资项目上存在重大分歧，水电工程公司未履行在科威特的反投资义务。

2006年9月，科威特财政部授权有关部门起诉水电工程公司，要求水电工程公司向科威特财政部支付约5,800万元的罚款并承担诉讼费和律师费。

截至目前，科威特苏比亚项目诉讼仍在科威特当地法院审理中。

关于此案，葛洲坝集团公司已作出不可撤销承诺，承诺最终风险由集团公司承担，公司未就该事项计提预计负债。

(2) 水电工程公司诉香港丽亚（重工业）集团有限公司等购销合同纠纷案

1993年4月，水电工程公司与丽亚（重工业）集团有限公司（以下称“丽亚公司”）签订了TCH3670号设备购买合同，向丽亚公司购买挖掘机等二手施工机械。1995年2月28日，双方书面约定终止执行该合同。1996年5月3日，双方就设备款的承担签订备忘录，确认由丽亚公司承担二手设备贷、垫款11,011,142.02美元的还本付息义务。1997年6月24日，双方确认截至1997年6月20日，丽亚公司所欠设备款本息为14,461,237.32美元。丽亚公司于1998年3月3日制定了关于上述欠款的还款计划。1998年5月16日，水电工程公司作为质权人、丽亚公司作为债务人、信谊代理有限公司（以下称“信谊公司”）及香港居民杜宝树、朱莅作为出质人签订了《股权质押协议》，出质人将其持有的和邦公司股权质押给水电工程公司，为丽亚公司履行还款义务提供担保，但丽亚公司以及担保人均未依约定履行还款义务。

1999年1月，水电工程公司作为申请人，以丽亚公司、信谊公司、杜宝树和朱莅作为被申请人向中国国际贸易仲裁委员会深圳分会提出仲裁申请，请求判令被申请人返还水电工程公司已支付的货款余额11,011,142.02美元，支付上述货款的利息、违约金100万美元并承担律师费和仲裁等其他费用。1999年12月21日，中国国际贸易仲裁委员会深圳分会以深国仲结字[1999]第104号《裁决书》裁决：丽亚公司在裁决作出之日起30日内向本公司返还本息16,971,251.25美元、补偿水电工程公司律师代理费150,000.00美元，逾期不付，按年利率8%计付利息；向水电工程公司支付仲裁费用人民币1,054,026元，逾期不付，按年利率6%计付利息。信谊公司及杜宝树、朱莅对丽亚公司的上述债务负连带清偿责任。

因丽亚公司等四方未按裁决书要求如期支付款项，2000年7月21日，水电工程公司向海南省海口市中级人民法院（以下称“海口中院”）申请强制执行。

海口中院于 2003 年 12 月 30 日向四被执行人发出执行通知书。鉴于四被执行人没有可供执行的财产，海口中院于 2005 年 7 月 12 日以（2004）海中法执字第 20-7 号《民事裁定书》裁定，深国仲结字[1999]第 104 号《裁决书》终结执行，水电工程公司在终结执行后 10 年内，如发现被执行人有财产可供执行时，可向海口中院申请重新立案执行。

水电工程公司对本案可能造成的损失已经全部计提并经国务院国资委批准予以核销，并相应冲减了合并前的所有者权益，因此在吸收合并水电工程公司完成后，公司未对此事项再做其他会计处理。

截至目前，尚未发现上述被执行人有可供执行的财产线索。

（3）青岛市城阳区机械化施工公司诉水电工程公司建设工程合同纠纷案

1999 年 8 月，青岛市城阳区机械化施工有限公司（以下称“机械化施工公司”）以水电工程公司欠付其工程款为由向山东省乳山市人民法院提起诉讼，要求水电工程公司支付工程欠款 765 万元及逾期付款违约金。2000 年 11 月 16 日，山东省乳山市人民法院做出（2000）乳经初字第 152 号《民事判决书》，判令水电工程公司给付机械化施工公司工程款 765 万元并自 1996 年 4 月 1 日按日万分之四计算逾期付款违约金，并承担案件受理费。一审判决做出后，水电工程公司向山东省威海市中级人民法院提起上诉，2001 年 7 月 13 日，山东省威海市中级人民法院做出（2001）威经终字第 75 号《民事判决书》，驳回水电工程公司上诉请求，维持一审判决。终审判决后，水电工程公司向山东省威海市中级人民法院申请再审，山东省威海市中级人民法院于 2002 年 2 月 5 日以（2002）威民申字第 9 号《民事裁定书》裁定再审本案。2006 年 7 月 28 日，山东省威海市中级人民法院以（2002）威民再终字第 18 号《民事判决书》判决维持该院（2001）威经终字第 75 号《民事判决书》。2006 年 9 月 20 日，水电工程公司向最高人民法院递交了《民事再审申请书》。现本公司根据刑事案件确认的有关事实，向最高人民法院提出再审申请，最高人民法院立案庭正在对本公司的申请进行立案审查之中。

中国葛洲坝集团公司承诺，本案的风险最终由集团公司承担，本案的最终结果不会增加本公司的或有负债，公司未就该事项计提预计负债。

（4）姚长松等诉水电工程公司企业产权纠纷案

姚长松等自然人以水电工程公司非法接管、侵占其投资的宜昌市金利源实业

开发公司（以下称“金利源公司”）及其下属投资参股的其他公司的资产及股权权益为由，向湖北省宜昌市中级人民法院提起诉讼，请求确认金利源公司资产及权益归姚长松等人所有，请求判令水电工程公司返还金利源公司全部资产和权益，及其下属投资企业中相应资产或股权权益，并承担本案诉讼费用。

金利源公司 1993 年 6 月注册成立，开办单位为中国水利水电长江葛洲坝工程局财务处。1995 年 7 月，金利源公司注册资本变更为 300 万元，《审验注册资金报告书》审验结论为开办单位拨入 175 万元，企业自筹 125 万元。

本案涉及的资产在 2007 年 9 月本公司吸收合并水电工程公司时未进入本公司。中国葛洲坝集团公司承诺，本案的风险最终由集团公司承担，最终结果不会增加本公司的或有负债，公司未就该事项计提预计负债。

姚长松等 6 名自然人诉水电工程公司企业产权纠纷案已经湖北省高级人民法院终审裁定本公司胜诉。

3、抵押事项

截至 2009 年 6 月 30 日，公司及控股子公司以存货、固定资产、土地使用权和砂石系统结算款等为抵押物取得借款，余额为 114,000.00 万元，涉及的借款情况如下：

贷款单位	贷款银行	贷款金额	贷款方式	抵押项目	起始日期	还款日期
葛洲坝集团第五工程有限公司	农行葛洲坝支行	7,000,000.00	抵押	葛洲坝链斗 752 船舶	2008.11.27	2009.11.27
葛洲坝集团第五工程有限公司	农行葛洲坝支行	5,000,000.00	抵押	葛洲坝 1800 船舶	2008.11.27	2009.11.27
葛洲坝五公司锦屏砂石系统项目部	建行凉山洲支行	10,000,000.00	抵押	工程款	2009.01.14	2010.04.14
中国葛洲坝集团房地产开发有限公司	建设银行高峡支行	20,000,000.00	抵押	锦绣天下 R1 楼盘	2009.04.14	2011.04.14
葛洲坝海集房地产开发有限公司	湖北省建行营业部	250,000,000.00	抵押	世纪花园项目土地使用权	2009.01.07	2011.01.06
葛洲坝海集房地产开发有限公司	华夏银行江汉支行	130,000,000.00	抵押	世纪花园项目土地使用权	2008.05.15	2010.05.15
葛洲坝海集房地产开发有限公司	中国信合航测分社	50,000,000.00	抵押	世纪花园项目土地使用权	2008.05.18	2010.05.17
葛五公司溪洛渡电站砂石系统项目部	三峡财务公司	18,000,000.00	抵押	工程结算款	2007.12.03	2009.12.02
葛洲坝当阳水泥有限公司	农行当阳支行	50,000,000.00	抵押	土地、设备	2009.01.20	2010.01.20
中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	50,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2006.11.28	2026.11.27
中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	50,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2006.12.26	2026.11.26
中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	100,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2007.05.18	2027.05.18

中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	100,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2007.07.31	2027.07.30
中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	100,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2007.10.19	2027.10.29
中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	100,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2007.11.30	2027.11.30
中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	50,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2008.12.05	2028.12.05
中国葛洲坝集团股份有限公司	国家开发银行湖北省分行	50,000,000.00	抵押	房产、土地、设备	2009.02.27	2029.02.27
抵押合计		1,140,000,000.00				

4、质押事项

截至2009年6月30日，公司及控股子公司以质押方式取得的银行借款余额为496,800.00万元，均为以大广北高速公路和湖北襄荆高速公路收费权出质，涉及的银行借款情况如下：

贷款单位	贷款银行	贷款金额	贷款方式	抵押项目	起始日期	还款日期
湖北大广北高速公路有限责任公司	工行麻城支行	616,000,000.00	质押	公路收费权	2006.12.27	2026.11.28
湖北大广北高速公路有限责任公司	工行麻城支行	111,000,000.00	质押	公路收费权	2009.06.28	2029.06.28
湖北大广北高速公路有限责任公司	农行麻城支行	739,000,000.00	质押	公路收费权	2006.12.27	2026.11.28
湖北大广北高速公路有限责任公司	国家开发银行湖北省分行	1,040,000,000.00	质押	公路收费权	2006.12.27	2026.11.28
湖北襄荆高速公路有限责任公司	国家开发银行湖北省分行	2,462,000,000.00	质押	公路收费权	2000.09.05	2021.03.29
质押合计		4,968,000,000.00				

5、其他重要事项

(1) 2007年1月9日，公司与神农架恒信矿业有限责任公司签订资产转让协议，公司将所属分公司葛丰化工厂的固定资产转让给神农架恒信矿业有限责任公司，固定资产包括磷酸氢钙生产线、房屋建筑物、运输和交通工具以及水、电、固定通讯设备所有权及使用权等，其所转让固定资产账面原值45,217,676.15元，累计折旧22,176,493.27元，净值23,041,182.88元。

(2) 2007年8月24日，本公司向贵州江电实业有限公司转让贵州江电葛洲坝水泥有限责任公司40%的股权，该资产投资成本为11,200,000.00元，转让价为15,500,000.00元。

六、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

结合公司 2006—2008 年度以及 2009 年上半年资产结构、财务状况及各项业务的开展情况，公司管理层对公司未来财务状况和盈利能力持乐观态度。

1、公司专业经营工程施工业务多年，以一系列精品名牌工程和优秀业绩为支撑形成的“葛洲坝”品牌获得了建筑市场业主和开发商的广泛认同，享有较高的知名度和美誉度，公司的竞争力和市场开拓能力居于行业前列，特别是在国内行水电工程施工高端竞争中优势尤为明显；公司在工程施工领域拥有管理经验、核心技术、人力资源、施工装备等诸多优势，同时拥有充足的合同储备，依靠先进的质量控制、流程管理和强大的抗风险能力，工程施工业务在公司未来业务格局中占据主导地位。

2、目前公司经营的高速公路运营、民用爆破业务、水力发电业务和水泥生产销售等业务，都与工程施工业务高度相关，是工程施工业务的有益补充，既增加了公司收入，又在一定程度上规避了单一经营工程施工业务的风险，使公司业务结构保持了较高的稳定性、灵活性与成长性，公司未来将继续保持目前各业务板块协调发展的态势。

3、公司将一如既往地专注于各业务板块的发展，将严格控制金融性资产在公司总资产中的比例；公司将继续在有利时机适当减持现有可供出售金融资产，预计将对公司业绩产生有益影响。

4、2008年5月12日四川汶川发生特大地震，短期来看，四川汶川地震使公司在震区的部分项目施工计划会发生变动，如未来业主要求现有项目按原约定工期完工，公司可能增加支出，在公司向业主提出的变更索赔实现前，会对公司业绩有一定的影响。长期来看，四川汶川地震对公司也是一个机遇：

(1) 四川是公司国内工程施工业务的主战场，历年来公司在川内承建了多项水利工程，截至目前，公司承建的工程在本次地震中没有一例因工程质量问题发生险情；

(2) 公司通过多年积累，具备了国内一流的水利工程抢险抢修能力，不仅拥有由业界权威专家带队的工程抢修队伍，而且在险情勘测、施工管理、技术装备、工程质量等方面具有明显的优势，是国内少数经验最丰富的水利工程抢险施工方之一；

(3) 本次地震中，四川汶川地震灾区乃至四川及周边地区有很多需要排查险情、加固、修补、拆除、重建的水利工程，公司将继续担当起水利工程灾后重建主力军的职责；

(4) 通过这次地震，在今后的工程招标中，业主将更加看重施工方的技术能力、管理水平，特别会参考以往工程质量；

综上，四川汶川地震虽然给公司部分项目带来了一定的负面影响，但受影响的项目所占的比重较低，并且公司可以通过向业主索赔弥补所遭受的损失，因此，公司的业绩所受影响较小；同时，凭借公司在水利工程抢险方面的经验与优势，加上公司一贯重视工程质量，从长期来看，对公司未来的业务拓展具有正面影响。

5、2008年11月5日国务院常务会议确定了《关于进一步扩大内需、促进经济平稳较快增长的十项措施》，其中第三条提出“加快南水北调等重大水利工程建设和病险水库除险加固，加强大型灌区节水改造”、“加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设…完善高速公路网”、第七条提出“加快地震灾区灾后重建各项工作”的要求都与公司的主营业务密切相关，公司将发挥在水利工程、重大基础设施建设、水泥生产领域的技术、规模、人才、管理、地缘等方面的优势，抓住政策与市场机遇，积极扩大公司业务规模，稳步提高公司业绩。

第八节 本次募集资金运用

一、本次发行筹集资金总量及其依据

（一）本次发行募集资金总量及投资项目

2008年11月26日第四届董事会第十三次会议和2008年12月12日公司2008年第3次临时股东大会通过了申请配股的议案。本次配股可配售股份数量为499,622,765股，预计募集资金总量（含发行费用）210,000万元左右。公司控股股东中国葛洲坝集团公司承诺以现金足额认配其可认配的股份。

本次发行募集资金扣除发行费用后，将投资于下列项目：

单位：万元

项目名称	核准批文	总投资	其中	
			资本金	银行贷款
内遂高速公路项目	川发改交[2008]371号 川交函[2008]483号	606,846.34	212,396.22	394,450.12

公司将以自有资金以及银行贷款等途径解决投资项目的资金缺口。

项目实施进度安排如下：

单位：万元

项目名称	项目资金年度总投入额			
	第一年	第二年	第三年	合计
内遂高速公路项目	182,053.90	242,738.54	182,053.90	606,846.34

若因经营需要或市场竞争等因素，导致上述募投项目在本次配股募集资金到位前必须进行先期投入的，发行人拟利用自有资金先期投入，待本次配股募集资金到位后以募集资金置换先期自有资金投入。

（二）本次实施配股的必要性

1、本次配股是优化公司资本结构，降低财务风险，实施发展战略的需要

本次配股将解决公司新增项目的资金来源，并显著改善公司的资本结构，降低财务风险。公司近年来业务规模快速增长，资产负债率不断上升。截至2008年12月31日，公司资产负债率（母公司）已达到79.20%。虽然公司发行的分离交

易可转债对应的认股权证将于2010年1月行权，但行权所募集资金将投入大广北高速公路。此外，截至2008年12月31日，公司可供出售金融资产余额为114,745.97万元。其中，出于战略及业务合作考虑，公司短期内不会出售所持韶能股份、长江电力、交通银行的股权，因而实际可变现的该类资产仅为市值117,328.97万元的长江证券股权。2009年公司已签定的施工合同量显著增加，即使2009年该部分股票限售期届满能够以该市值全部变现，所获取的资金也远不能满足公司施工业务增长的需要。因此，随着公司内遂高速项目的启动，公司未来资金缺口将会加大，若单纯依靠债务融资，资产负债率将进一步上升，公司的财务风险也将相应增大。

本次配股符合拟建项目对资金来源的要求。高速公路业务具有现金流和盈利稳定的优点，与公司的施工业务形成良好协同效应，但高速公路业务投资额大，回收期长，对企业长期资金来源要求高。因此，公司高速公路业务扩张的过程中需要不断地充实权益性资本。本次配股将使公司获得稳定的资金来源，降低公司经营风险，进一步增强公司的资本金实力，满足公司业务扩张和实施发展战略的需要。

2、本次配股是落实国家扩大内需的宏观经济政策，加快四川地震灾区恢复重建的需要

2008年11月5日国务院出台《关于进一步扩大内需、促进经济平稳较快增长的十项措施》，其中三条措施分别为：加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设……完善高速公路网（第3条）；加快地震灾区灾后重建各项工作（第7条）；优先考虑已有规划的项目，加大支持力度，加快工程进度（第10条）。本次配股是落实国家扩大内需的宏观经济政策，加快四川地震灾区恢复重建的需要项目的实施将得到国家及地区的大力支持。本次配股对于公司抓住发展机遇，落实国家宏观政策，加快地震灾后重建具有积极作用。

（三）本次配股募集资金未考虑投入大广北高速公路项目是政策合规性和降低公司经营风险的必然选择

大广北高速公路项目作为公司前次发行的分离交易可转债所对应的认股权证行权后拟投入的项目，截止2009年1月，累计已完成投资43.58亿元，占预计投资总额46.60亿元的93.52%，主体工程已基本完工，目前已无大规模资本性支出

的需求。如再将其作为本次配股募集资金的投向，有悖于现行的监管政策。而且根据公司目前正股价格和行权价的价差，预计2010年1月顺利行权的可能性较大。如届时能顺利行权，则根据当初公司发行分离交易可转债时的承诺，将行权募集的资金，用于置换股份公司先期以银行贷款投入该项目公司的资本金出资部分，不仅有助于降低负债规模、改善资产负债率、提升经营稳健性，也有助于公司切实履行对投资者的承诺，避免同一项目两次融资的情况发生。

二、募集资金投资项目情况

1、项目概况

内江至遂宁高速公路位于四川盆地中部，是泛珠江三角洲地区高速公路网规划中巴中至昆明(第5纵)的一部分，是连接川东北地区与川南地区的重要公路。其建设符合国家高速公路网规划及四川省交通厅《1991-2020年四川省高速公路网布局暨建设规划》要求，本项目属于国家发展和改革委员会令第40号《产业结构调整指导目录（2005年本）》鼓励的“西部开发公路干线”类项目，符合国家产业政策。本项目直接沟通了成渝高速公路(G040)、成南高速公路(G055A)、绵渝高速公路、G318、G319、G321等多条重要干线公路和成渝铁路、内昆铁路、达成铁路、遂渝铁路，向南经内宜高速公路、宜水高速公路可延伸至昆明，向北经遂宁至巴中高速公路可延伸至西安，构架起另一条连接大西南和大西北地区的高速公路快速通道。

2、项目建设的必要性

(1) 本项目的建设是实施“西部大开发”战略的需要

《国务院关于进一步推进西部大开发的若干意见》中指出：“实施西部大开发，是关系国家经济社会发展大局，关系民族团结和边疆稳定的重大战略部署。党的十六大和十六届三中全会明确指出，“继续加快基础设施重点工程建设，为西部地区加快发展打好基础”，加强综合交通运输网络建设，发挥综合效益。

内遂高速公路是四川省东西向高速公路和干线公路之间唯一的高速公路连接线，建成后将进一步完善国家和地方高速公路网，构架起一条连接大西南和大西北地区的高速公路快速通道，将充分发挥高速公路网的整体效益，极大提升沿线地区的公路网水平，改善沿线群众的出行条件。同时，该项目的建成将极大地改善内江、资阳、遂宁交通基础设施落后的局面和交通条件，对加强与发达地区

经济联系，促进交流，从而改善当地投资环境，带动该地区经济发展，使得沿线人民得以从根本上脱贫致富，具有深远意义。

(2) 本项目是改善地震受灾地区基础设施水平，加快灾后重建工作的需要

四川汶川地震中，四川省内及周边高速公路承担了抢险救灾生命线的重任。内遂高速公路穿越内江市市中区、东兴区，资阳市安岳县，遂宁市船山区、安居区，这些地区在 2008 年 7 月 22 日民政部、国家发改委、财政部、国土资源部、地震局联合印发的“5.12”地震灾害范围中被列为受灾地区。本次地震给当地相对薄弱的公路等基础设施带来了较为严重的损害，改善基础设施水平、加快灾后重建工作势在必行。内遂高速公路的开工建设以及建成通车将改善自广西、云南、贵州和川南宜宾、泸州北上以及自地震重灾区绵阳、遂宁南下的客货运输条件，缩短运输距离及时间，从整体上提高四川省川东高速路网的流通能力，有助于通过沿线资源开发促进地震灾区四川地区经济的发展及灾后重建工作，是体现公司经济效益与社会效益高度统一的重大战略项目。

(3) 本项目的建设是发展地方经济，造福沿线人民的需要

内江至遂宁高速公路所在的内江、资阳、遂宁三市地处成渝经济圈的腹心地带，区位优势十分明显。四川省“十一五”规划中明确提出内江、遂宁属于全省重点发展的 7 个大城市之列，未来内江、资阳和遂宁将分别是川南经济区、成都经济区和川东北经济区的重要组成部分。因此，本项目的建设，直接服务于内江、资阳、遂宁三市的社会经济发展，服务于沿线 400 多万群众，服务于各地的“三农”工作，对于促进城乡区域协调发展、建设社会主义新农村、构建和谐社会等都具有最大而深远的意义。

(4) 本项目的建设是协调运输方式，改善综合运输的需要

项目沿线的内江、资阳、遂宁现有的运输方式主要为公路(成渝高速公路、成南高速公路、内宜高速公路、规划中的绵渝高速公路、G318、G319、G321)、铁路(成渝铁路、内昆铁路、达成铁路、规划中的遂渝铁路)、水运(沱江航运、涪江航运)。本项目的建设，不仅能够促进沿线地区公路运输的发展，巩固公路运输在区域综合运输系统的主体地位，而且能够有效协调多种运输方式，促进各种运输方式的优势互补，有利于改善区域综合运输条件，形成快速、高效、发达的现代化综合运输网络。

(5) 本项目的建设是开发优势资源，发展文化旅游的需要

项目影响区域农业基础较好，均为全省重要的商品粮和农产品生产基地，盛产生猪、蔬菜、水果、水产品等，在工业方面各地均已形成各自的特色产业和拳头产品，以纺织品、食品、化工产品、医药产品、机械产品等为主。同时区域内文化底蕴深厚，旅游资源丰富，现有旅游景区 100 多处，有代表性的文化旅游资源有：内江的大千文化、制糖文化、文武庙、石牌坊群；资阳的湖泊风光、石刻艺术、名人故里红色旅游；遂宁的观音民俗文化、运动休闲度假旅游、生态工业旅游、道教文化旅游等。

旅游产业现均已被列入各地“十一五”规划中的重点发展产业，成为各地经济发展的重要增长点和发展极。本项目的建设，将极大促进沿线地区矿产、旅游、文化等资源的开发，改善投资环境，对于发展旅游、现代物流、商贸等传统优势产业和新兴特色产业具有重要的意义。

3、项目建设经济可行性

本项目由四川省交通厅公路规划勘察设计研究院于 2006 年 1 月开始可行性研究及方案设计工作。通过机动车 OD 调查和交通量观测、特大(大)桥、隧道、互通式立交等工程项目实地核查，以及区域内国民经济现状及发展、交通运输现状及规划、筑路材料、土地、拆迁赔偿等专项调查，对路线方案反复比较，最终确定路线走廊带和项目的总体走向，于 2008 年 3 月完成了初步设计工作，于 2008 年 1 月获得了四川省环境保护局对项目环评的批复。2008 年 7 月，内遂高速公路 BOT 项目特许权协议签订，项目建设用地由政府土地部门依法划拨使用，目前征地前期工作正在稳步推进。2008 年 7 月，四川省发改委、交通厅先后批准了项目工程可行性研究报告及初步设计。本项目具备良好经济可行性。

(1) 区域内经济持续高速增长，工业化、城市化加速推进，经济发展优势突出

本项目的主要影响区域为四川省内江市、资阳市和遂宁市，以上地区位于四川盆地中部地区，地处川渝两地的结合部，是成渝经济圈的腹心地带。2007 年，四川省 GDP 总量达 10,505.3 亿元，成为全国第 9 个 GDP 超万亿的省份，居西部地区第 1 位。项目主要影响区域依托成渝经济圈的辐射效应，打造特色产业中心，近年来 GDP 增速超越全省平均水平。

项目所在区域 GDP 增长率 (%)

年份	四川省	内江市	资阳市	遂宁市
2001—2005	11.4	11.8	11.2	12.1
2005—2007	13.4	14.8	14.27	14

加速推进工业化、城市化是中国未来发展的两个重要趋势，西部地区尤为如此。1995—2006年，本项目影响区域第二产业比重增加了4.5个百分点。工业化的推进带来了城市化水平的提升，根据四川省“十一五”规划，2005—2010年区域城镇化率将增长7个百分点。两大趋势将带来物流、客运需求的持续增长。并且，项目主要影响区域人口密度为690人/平方公里，高于人口密度最高的东部地区，未来地区内客运需求潜力巨大。

内江市、资阳市和遂宁市的区域经济发展优势突出：

①区位优势明显

本项目所在区域地处川渝两地的结合部，是成渝经济圈的腹心地带，综合区位优势明显。“十一五”期间，该区域将发展成为成渝绵核心经济区的重要交通枢纽和物资集散地，连接四川、重庆、云南、贵州的重要交通节点。

②特色产业鲜明

项目影响区域是四川重要的特色工业基地及现代物流中心。其中，内江市是西部新型建材基地、机械制造配套加工基地和川东南现代物流中心；资阳市已发展成为车产业和特种农业基地；遂宁市天然气化工业和盐卤化工业具有突出优势，正发展成为盆中丘陵区商贸物流中心。

③文化旅游强势

内江、资阳、遂宁三市文化底蕴深厚，旅游资源丰富，旅游业已成为地方经济的重要增长点和发展极。未来将成为川渝地区文化、生态、休闲、度假旅游的目的地和川渝旅游枢纽城市。

(2) 公路运输重要性不断增强，现有路网无法满足社会经济发展需要

2006年底，四川省拥有民用汽车155.5万辆，比1998年增长261.39%，1998—2006年均增长12.76%；其中内江、资阳、遂宁三市拥有民用汽车92,445辆，比1998年增长219.83%，年均增长10.35%。2006年，四川省各种运输方式中公路运输承担了94.5%的客运量和85.9%的货运量，公路在综合运输体系中占有绝对的主导地位，是影响区域经济发展的核心因素之一。而区域现有的公路发展水

平与公路运输的核心地位很不相称，公路网现状总体上已经不适应社会经济发展的需要：

- 内江、资阳、遂宁三市公路总里程 20,627.1 公里，但干线公路总里程仅为 1,307 公里，占 6.3%，公路服务水平有限；
- 公路网主要技术指标偏低，路况较差，通行能力普遍较弱，综合水平处于省内下游；
- 公路网发展不均衡，区域主干道以东西向为主，缺乏纵向的快速通道；地方配套路网分布不均衡，主要集中在高速公路、国道干线两侧。

此外，本项目的执行主体——四川内遂高速公路有限责任公司已与相关地方政府签订项目特许权协议，其中约定：项目准备期、建设期及收费期均可根据未来或有事项及国家政策变化相应延长；在本项目达到设计通行能力的80%前，相关交通主管部门不再审批修建与本项目有可能形成竞争的并行同类公路项目，不整体提高现有省道206线的技术等级；项目用地费用按照国家、四川省人民政府相关政策规定的低限执行；项目运营期内，收费标准不低于四川省同类同期高速公路的收费水平；项目公司享有国家、四川省人民政府、住所地人民政府关于西部大开发、地震灾后建设现有或以后可能赋予的一切优惠政策。上述条款减少了项目风险，为未来收益提供了良好保障，从而进一步增强了项目经济可行性。

（3）取消二级公路收费对项目效益的影响

2009 年 1 月，国家发改委、交通运输部和财政部共同拟定了《取消政府还贷二级公路收费实施方案》，确定了山东、河南、浙江、江苏、安徽、湖南、湖北、云南、河北、广东、福建、黑龙江、辽宁、吉林等 14 个省作为试点省份，四川省不在取消之列，该政策目前对内遂高速公路暂无不利影响。

如果未来四川省取消政府还贷二级公路，对本项目的具体影响分析如下：

与内遂高速公路相邻的二级公路主要是省道 S206 线及国道 G321 线，相关里程约 140 公里。平行路段路基宽约 9 米，路面破损严重，行车速度约为 30 公里/小时，在遂宁市、安岳县和内江市各设有一收费站。即使未来四川省取消政府还贷二级公路收费，内遂高速公路无论从经济价值上还是时间价值上仍较平行二级公路有一定的比较优势：

1) 时间优势明显。内遂高速公路全长约 120 公里，直接连接内江和遂宁，较现有相邻二级公路行车里程缩短约 20 公里；设计行车速度 100-120 公里/小时，

远高于行车速度 30 公里/小时的二级公路。现有二级公路从内江至遂宁行车时间约 5 小时，而内遂高速公路通车后则只需 1 小时，节省行车时间近 4 小时。

2) 油耗显著降低。以小客车为例，据统计，小客车在高速公路上行驶油耗约 0.074 升/公里，而在路况较差的二级公路上行驶油耗约 0.11-0.15 升/公里，高速公路可降低油耗约 60%。如考虑到行车里程缩短因素，小客车经高速公路从内江至遂宁可节省耗油 7.9 升，仅此一项可节省费用约 40 元。

3) 高速公路运输高效、低耗、安全舒适。高速公路由于运距缩短、路况好，汽车润滑油消耗、轮胎消耗、维修费用、汽车运距折旧以及司乘人员的工资及管理费明显降低。同时由于司乘人员行车舒适，交通事故的发生率也降低 50%以上（美国高速公路的交通死亡率比其他公路低 60%，致伤率低 70%；日本高速公路死亡率比其他公路低 60%，事故率低 75%）。

综上所述，取消政府还贷二级公路收费后，车辆使用省道 S206 线及国道 G321 线尽管可减少高速公路通行费 60-65 元（按 0.55 元/车·公里收费标准），但由于高速公路在降低油耗、节省时间、舒适安全高效方面的特点，总体上仍较现行二级公路有明显的比较优势。取消二级公路收费后，若维修保养资金来源匮乏，二级公路路况将更趋恶化，导致通行成本加大，高速公路的比较优势将更为明显。因此，政府还贷二级公路取消收费后不会对发行人实施募集资金项目构成重大不利影响。

4、项目投资估算及资金筹措

四川省交通厅公路规划勘察设计研究院接受交通厅委托，承担了内遂高速公路的可行性研究及方案设计工作，对特大(大)桥、隧道、互通式立交等工程项目进行了实地核查，同时对内江、安岳、安居、遂宁等市、县区国民经济现状及发展、交通运输现状及规划、国土资源开发利用规划、内昆铁路、成渝铁路、遂渝铁路、达成铁路、内遂铁路、绵遂铁路、筑路材料、土地、拆迁赔偿等进行了专项调查，并进行遥感地质解译和工程地质勘察。同时，项目方案制定过程中听取了内江市、资阳市、资阳市安岳县、遂宁市安居区、遂宁市及沿线乡镇对公路走廊的意见，全面掌握了方案制定所需要的相关资料。

本项目全长 119.688 公里，总投资估算为 60.68 亿元，平均每公里造价 5,070.24 万元。本项目由公司全资控股，投资资金拟由资本金和银行贷款两部

分组成，其中资本金为 21.24 亿元，占 35%，其余 39.44 亿元通过国内银行贷款解决。中国农业银行总行已批准其四川分行作为牵头行组建银团，为本项目提供总额不超过 40.5 亿元的项目贷款。

经四川省交通厅审核的项目投资概算情况如下：

金额单位：元

项目	工程或费用名称	预计投资金额	占比 (%)
	第一部分建筑安装工程	4,381,931,416	72.21%
一	临时工程	17,788,675	0.29%
二	路基工程	772,978,460	12.74%
三	路面工程	872,472,975	14.38%
四	桥梁涵洞工程	987,602,951	16.27%
五	交叉工程	1,211,407,922	19.96%
七	公路设施及预埋管线工程	295,413,228	4.87%
八	绿化及环境保护工程	166,882,450	2.75%
九	管理、养护及服务房屋	57,384,754	0.95%
	第二部分设备及工具、器具购置费	78,680,366	1.30%
一	设备购置	76,585,808	1.26%
	其中：需安装的设备	64,522,064	1.06%
	不需安装的设备	12,063,744	0.20%
三	办公及生活用家具购置	2,094,558	0.03%
	第三部分工程建设其他费用	1,340,286,560	22.09%
一	土地征用及拆迁补偿费	647,958,801	10.68%
二	建设单位管理费	131,828,543	2.17%
	其中：建设单位管理费	26,181,448	0.43%
	工程质量监督费	6,572,897	0.11%
	工程监理费	87,638,628	1.44%
	工程定额测定费	5,258,317	0.09%
	设计文件审查费	4,381,932	0.07%
	竣（交）工验收试验检测费	1,795,320	0.03%
三	研究试验费	4,000,000	0.07%
四	建设项目前期工作费	100,655,000	1.66%
五	专项评价（估）费	5,908,770	0.10%
八	联合试运转费	2,190,966	0.04%
九	生产人员培训费	420,000	0.01%
十一	建设期贷款利息	447,324,480	7.37%
	第一、二、三部分费用合计	5,800,898,341	95.59%
	预备费	267,678,692	4.41%
	其中：基本预备费	267,678,692	4.41%
	概算总金额（含利息）	6,069,077,035	100.01%
	其中：回收金额	613,609	0.01%

公路基本造价	6,068,463,426	100.00%
--------	---------------	---------

5、项目技术标准

根据交通部颁布的《公路工程技术标准》(JTJ001—97)的规定,结合项目的使用任务、性质、功能和交通量,确定本项目技术标准如下:

指标名称	单位	数量	
公路等级		高速公路	
设计速度	公里/小时	80	
路基宽度	米	24.5	
路线长度	公里	118.971	
占用土地	亩	12,072.876	
拆建建筑物	千平方米	167.99	
拆迁电力、电讯及管线	公里	80.5	
路基土石方 (计价方)	土方	千立方米	4,804.984
	石方	千立方米	12,099.96
路基排水及防护工程	千立方米	380.959	
特殊路基处理长度	公里	31.93	
抗滑桩	C25 砼	千立方米	
	II级钢筋	公斤	
3m×3m 框架梁	千平方米	143.977	
预应力锚索	米		
塑料排水板	公里	4,069.54	
土工格栅	千平方米	2,576.338	
砂砾垫层	千立方米	427.399	
挡土墙	千立方米	5.880	
路面工程(面层)	千平方米	2,067.756	
特大桥	沱江大桥	米/座	855/1
	其它	米/座	
大桥	米/座	26,440/83	
中桥	米/座	2,410/32	
小桥	米/座	300/10	
涵洞(含人行通道)	米/道	20,580/350	
人行天桥及渡槽	米/座	1,613/29	
互通式立交	处	13	
分离式 立交	上跨	米/处	
	下穿	米/处	1,392/24
中隧道(双洞共长)	米/座		

桥隧比	%	25.22
估算总投资	亿元	60.68463426
平均每公里造价	万元	5,070.2355

6、项目环保情况

本项目的环境影响报告书已获得四川省环境保护局[川环建函(2008)83号]文的批复,本项目的环保符合国家相关要求。

(1) 项目对环境的影响分析

本项目的建设不可避免地造成一些山体的破坏,林木和竹林的砍伐,土地占用及汽车噪声、尾气、粉尘对农作物和人民群众生产、工作和生活带来影响,主要有:

- 1) 对沿线区域自然体系完整性的影响;
- 2) 公路建设、营运对水环境的影响;
- 3) 公路路基挖填及取弃土对水土流失的影响;
- 4) 公路施工及营运交通噪声、对声环境的影响;
- 5) 公路建设征用土地、拆迁建筑物对当地居民生活及农业生产的影响;
- 6) 公路施工扬尘、污染噪声,营运期尾气对环境空气的影响等。

(2) 减缓工程环境影响的对策

1) 本项目在路线走廊选择,路线方案布设中基本避开了场镇、人口密集区、学校、医院及文物古迹、风景名胜区。本着“近城不进城”的原则,既照顾近期使用,又与远期规划相协调,方便城镇对外交通衔接,更好的推动沿线城镇经济发展和人民生活服务。

2) 在公路用地范围内对路基挖、填方边坡进行防护,并植树绿化,在中央分隔带内,栽植防眩植物,有条件的边坡上种草或藤蔓植物,形成绿化长廊,在互通式立交、服务区内进行景观绿化,弃土场进行防护并可绿化或还耕,使被破坏的自然植被得以恢复。

3) 采用隧道穿越山体,设置桥梁和涵洞跨越天然河沟(桥隧等工程构造物约占公路总里程 25.05%),而减少自然环境的破坏,桥梁涵洞其孔径应满足设计洪水流量的排泄。修建公路中破坏或占用的灌溉渠道均给予修复,并设置涵洞、倒虹管、渡槽等连通,涵洞进出口均妥善处理,避免冲毁农田,水土流失。

4) 进行取弃土场位置及筑路材料料场规划设计,弃土不乱堆放,更不倒入

江河，采用必要的治理措施，进行还耕或绿化。

5) 结合沿线工程地质情况进行路基排水及路基边坡防护设计，以免坍塌或诱发滑坡造成山坡失稳及水土流失。

6) 因修建公路被破坏的地方公路、机耕道、人行道等，原则上应设置人行通道或天桥、分离式立交桥等予以恢复，以方便当地居民生产、生活出行，维持地方道路通畅。

7) 路线靠近大的居民点、村庄、学校等采用在公路两侧植树或设置隔音墙等措施，减少汽车噪声、尾气和粉尘所带来的污染。

7、项目的土地取得情况

本项目用地分为建设用地和临时用地两种形式。项目建设用地由政府土地部门依法划拨使用，并依法出具土地使用文件或颁发国有土地使用权证；临时用地使用权以租赁形式取得。本项目用地费按照国家、四川省人民政府相关政策规定的低限执行。根据四川省国土资源厅于 2008 年 3 月 25 日印发的“川国土资函（2008）432 号《关于四川内江至遂宁高速公路项目用地预审意见的复函》”，本项目拟用地总面积为 811.5267 公顷，预审已经通过。该项目用地已被列入《四川省土地利用总体规划（1997-2010）》。其控制性工程先行用地已经得到四川省国土资源厅“川国土资函（2008）1539 号《关于内江至遂宁高速公路遂宁段控制性工程先行用地的复函》”批准并报国土资源部备案。项目的正常实施不受影响。对此，四川省国土资源厅也已确认。

8、项目的组织方式和实施进度安排

本项目将通过控股子公司四川内遂高速公路有限责任公司实施。

2008年7月，四川省政府授权遂宁、内江、资阳三市人民政府与公司下属的四川内遂高速公路有限责任公司签署了内遂高速公路BOT项目特许权协议。2008年7月10日，四川省发展和改革委员会做出核准内遂高速公路项目的批复；2008年7月四川省交通厅批准了内遂高速公路项目的初步设计，审核了概算汇总表。本项目工期为36个月。

目前本项目正处于前期工作阶段,各项工程的后续施工进度计划见下表:

年份季度	第一年				第二年				第三年				
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
工程项目													
施工准备	■												
路基工程		■											
桥涵工程	■												
隧道工程		■											
互通立交		■											
路面及沿线设施								■					

9、项目的经济可行性评价及敏感性分析

经四川省发改委、交通厅批复核准，本项目全长 119.688 公里（含连接线长度），总投资估算为 60.68 亿元，其中资本金占 35%，银行贷款占 65%，平均每公里造价 5,070.24 万元。本项目运营期为国家规定的最长年限 30 年。项目特许权协议承诺：项目建成后首年通行费收费标准不低于 0.55 元/标准车公里，且运营期内不低于四川省同类同期高速公路的收费标准。本项目预计全投资财务内部收益率为 8.97%，远高于同期银行贷款利率，经济效益良好，具有较高的投资价值和现实意义。

财务指标预测汇总表

财务指标	数值	
	所得税前	所得税后
全投资财务内部收益率	8.970%	7.743%
静态投资回收期（含建设期）	16.39 年	17.42 年
动态投资回收期（含建设期）	19.81 年	21.41 年
投资利润率	10.34%	
资本金利润率	29.54%	

注：投资利润率=年平均利润总额/总投资，资本金利润率=利润总额/资本金平均余额

本项目作为四川汶川地震灾后重建的重点项目，项目特许权协议规定本项目享有国家、四川省及地方政府现有及以后可能赋予的所有优惠政策；四川省人民

政府办公厅川办函[2008]207号文《四川省人民政府办公厅关于中国葛洲坝集团公司全面享受灾后重建优惠政策的复函》明确承诺，中国葛洲坝集团在四川省参与投资建设的内遂高速公路等项目，凡纳入国家灾后恢复重建规划的均可享受国家和四川省出台的有关支持政策。围绕内遂高速公路投资建设的一系列优惠扶持政策将进一步改善项目的投资环境，提升投资收益率。

第九节 历次募集资金运用

一、最近5年内募集资金运用的基本情况

最近5年内，公司通过资本市场募集资金的事项包括：2008年6月公开发行139,000万元分离交易可转换公司债券。

公司于2008年6月26日公开发行了139,000万元的分离交易可转换公司债券。扣除发行费用10,836.00万元后，募集资金净额为128,164.00万元。该款项已于2008年7月2日存入公司董事会指定的募集资金专用帐户，北京中证天通会计师事务所有限责任公司进行了验资并出具中证天通[2008]验字第1003号验资报告。募集资金扣除发行费用后全部用于补充流动资金、偿还银行贷款。截至2008年12月31日，前次募集资金已全部使用完毕。

二、前次募集资金实际使用情况

(一)2008年公开发行139,000万元分离债募集资金的实际使用情况如下表：

单位：万元

募集资金总额		128,164.00	已累计使用募集资金总额		128,164.00				
变更用途的募集资金总额		0	各年度使用募集资金总额		128,164.00				
变更用途的募集资金总额比例		0	2008年		128,164.00				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额			截止日项目完工程度
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	
1	偿还银行贷款	偿还银行贷款	97,300	97,300	97,300	97,300	97,300	97,300	100%
2	补充流动资金	补充流动资金	30,864	30,864	30,864	30,864	30,864	30,864	100%
合计			128,164	128,164	128,164	128,164	128,164	128,164	100%

前次募集资金到位后全部实行专户存储，募集资金使用严格遵循募集说明书披露的资金用途和使用进度。公司已按承诺将发行债券的资金139,000.00万元

扣除发行费用后全部用于补充流动资金、偿还银行贷款，其中募集资金的 70% 金额为 97,300.00 万元用于偿还银行贷款；募集资金的 30% 金额为 41,700.00 万元扣除发行费用后 30,864.00 万元用于补充流动资金。

(二) 前次募集资金实际投资项目变更情况

本公司前次募集资金实际投资项目无变更情况。

(三) 前次募集资金实际投资项目已对外转让或置换情况

本公司前次募集资金实际投资项目无对外转让或置换情况。

(四) 临时闲置募集资金情况

本公司未发生临时使用闲置募集资金情况。

(五) 尚未使用募集资金情况

本公司前次募集资金已使用完毕，无尚未使用情况。

(六) 前次募集资金产生效益的情况说明

1、本公司募集资金偿还银行贷款、补充流动资金截止 2008 年 12 月 31 日实际可以节约财务费用实现效益 3,729.22 万元。

2、前次募集资金实际投资项目实现效益的计算口径、计算方法

A、募集资金偿还银行借款、支付补充流动资金的资金成本计算口径及方法

本公司前次募集资金总额为 139,000 万元，按募集资金的金额、时间天数、5 年以上银行贷款利率相乘计算截止 2008 年 12 月 31 日应支付财务费用 5,089.00 万元。

由于银行贷款利率下调，实际资金成本采用分段利率计算。

B、发行债券融资成本计算口径及方法

发行债券融资成本为债券利息与发行费用，截止 2008 年 12 月 31 日两项费用共计 1,359.78 万元。

C、实际效益计算口径及方法

实际效益计算是本次募集资金偿还银行借款、支付补充流动资金的资金成本 5,089.00 万元减去发行债券融资成本 1,359.78 万元，计算出截止 2008 年 12 月 31 日实际可以节约的财务费用 3,729.22 万元。

(七) 前次募集资金中用于认购股份的资产运行情况说明

本公司不存在用前次募集资金认购股份的资产运行情况。

(八) 前次募集资金实际使用情况与定期报告和其他信息的有关内容对照

本公司募集资金实际使用情况尚未在定期报告和其他信息的有关内容中披露，前次募集资金实际使用情况与定期报告和其他信息的有关内容不需对照。

三、会计师出具的前次募集资金使用情况的专项鉴证报告结论

中证天通会计师事务所有限公司对葛洲坝集团股份公司前次募集资金的使用情况进行了专项审核并出具了中证天通[2009]审字第1138号专项审核报告，报告的结论如下：

“我们认为，葛洲坝股份管理层编制的《关于前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了葛洲坝股份截至2008年12月31日止前次募集资金的使用情况。”

第十节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事（签名）：

杨继学

丁焰章

张金泉

聂凯

李克麟

刘彭龄

宋思忠

谢朝华

李清泉

全体监事（签名）：

刘炎华

陶士俊

王祖雄

刘小红

秦天明

袁文强

鲁中年

高级管理人员（签名）：

向永忠

张崇久

陈邦峰

周厚贵

崔大桥

任生春

邢德勇

吴汉明

周力争

邱小平

江小兵

文德钧

彭立权

中国葛洲坝集团股份有限公司

年 月 日

保荐机构（主承销商）声明

本公司已对配股说明书及其摘要进行核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人（签名）： _____

徐子桐

保荐代表人（签名）： _____

吕晓峰

朱明强

法定代表人（签名）： _____

张佑君

中信建投证券有限责任公司

年 月 日

律师事务所声明

本所及签字的律师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认配股说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师（签名）： _____ _____
汪中斌 吴东彬

律师事务所负责人（签名）： _____
汪中斌

湖北首义律师事务所
年 月 日

会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认配股说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师： _____
 王小云 戴波 戴亮 肖纓

法定代表人： _____
 张先云

北京中证天通会计师事务所有限责任公司

年 月 日

备查文件

除本配股说明书披露的资料外，自配股说明书摘要刊登之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅与本次发行相关的备查文件，亦可访问巨潮资讯网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅上网文件。

有关备查文件目录如下：

- （一）发行人最近三年的财务报告和审计报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- （五）会计师事务所关于发行人内部控制制度审核报告；
- （六）中国证监会核准本次发行的文件；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

书面备查文件查阅时间：

工作日上午 9:00—12:00，下午 1:00—5:00

书面备查文件查阅地点：

1、发行人：中国葛洲坝集团股份有限公司

办公地址：湖北省武汉市解放大道 558 号葛洲坝大酒店 B 座 7 层

法定代表人：杨继学

联系人：彭立权、罗泽华

电话：027-83790455

传真：027-83790721

2、保荐机构（主承销商）：中信建投证券有限责任公司

地址：北京市东城区朝内大街 188 号 10 楼

电话：(010) 85130627, (021) 68801590

传真：(010) 65185311

联系人：徐炯炜、彭波、胡海平、董军峰、周蓓、周伟